

# Årsrapport | 2009

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal .....	3
Ledelsens beretning .....	4
God selskabsledelse .....	6
Risikostyring .....	7
Virksomhedsansvar .....	8
Regnskabsberetning .....	9
Aktionærinformation .....	12
Bestyrelse .....	13
Direktion og koncernledelse .....	14
Ledelsespåtegning .....	15
Revisionspåtegning .....	16
<b>Årsregnskab</b> .....	17
<b>Koncern</b>	
Resultatopgørelse .....	17
Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse .....	18
Balance .....	19
Pengestrømsopgørelse .....	20
Noter:	
Anvendt regnskabspraksis – note 1 .....	21
Resultatopgørelse – note 2-11 .....	27
Balance – note 12-24 .....	31
Pengestrømsopgørelse – note 25-27 .....	40
Supplerende oplysninger – note 28-34 .....	41
<b>Moderselskab</b>	
Resultatopgørelse .....	47
Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse .....	48
Balance .....	49
Pengestrømsopgørelse .....	50
Note 1-19 .....	51
Koncernoversigt .....	58
Finansielle definitioner .....	59

Dako A/S  
Produktionsvej 42  
2600 Glostrup

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

[www.dako.com](http://www.dako.com)

CVR-nr. 30281829

# HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2009	2008	2007*
<b>HOVEDTAL</b>			
Nettoomsætning	1.763,5	1.639,9	900,2
EBITDA**	451,1	386,3	95,8
EBITDA før andre indtægter og omkostninger**	498,6	427,0	128,2
Justeret EBITDA**	498,6	427,0	229,2
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	232,2	178,3	(17,6)
Andre indtægter og omkostninger	(47,5)	(40,7)	(32,4)
Resultat af primær drift	184,8	137,6	(50,0)
Resultat af finansielle poster	(303,7)	(428,9)	(59,7)
Resultat før skat	(119,0)	(291,3)	(109,6)
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(149,6)	(304,8)	(84,8)
Årets resultat for ophørte aktiviteter	29,7	0,0	(21,0)
Årets resultat	(119,8)	(304,8)	(105,8)
Aktiver i alt	8.404,4	8.329,1	8.598,9
Investering i materielle aktiver	(174,6)	(157,7)	(60,3)
Egenkapital	2.798,9	2.831,7	3.219,8
Nettorentebærende gæld	4.065,6	3.958,5	3.672,6
Driftskapital, netto	431,6	316,7	294,5
Pengestrømme fra driften	132,8	55,6	59,9
Pengestrømme til investering	(228,2)	(171,2)	(6.375,9)
Pengestrømme fra finansiering	48,0	(96,7)	6.521,9
<b>NØGLETAL</b>			
EBITDA (%)**	25,6	23,6	10,6
EBITDA før andre indtægter og omkostninger (%)**	28,3	26,0	14,2
Justeret EBITDA (%)**	28,3	26,0	25,5
Resultat af primær drift før andre indtægter og omk. (%)	13,2	10,9	(2,0)
Resultat af primær drift (%)	10,5	8,4	(5,6)
Effektiv skattesats (%)	(25,7)	(4,6)	22,6
Soliditetsgrad (%)	33,3	34,0	37,4
Finansiell gearing	1,5	1,4	1,1
Egenkapitalforrentning (%)	(4,3)	(10,8)	(3,3)
Antal medarbejdere (gennemsnit), fortsættende aktiviteter	1.036	1.048	1.047
Udbytte pr. aktie	-	-	-

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 indtjening 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	184,8	137,6	(50,0)
Af- og nedskrivninger	266,3	248,7	145,8
<b>EBITDA</b>	<b>451,1</b>	<b>386,3</b>	<b>95,8</b>
Andre indtægter og omkostninger	47,5	40,7	32,4
<b>EBITDA før andre indtægter og omkostninger</b>	<b>498,6</b>	<b>427,0</b>	<b>128,2</b>
Dagsværdiregulering	0,0	0,0	101,0
<b>Justeret EBITDA</b>	<b>498,6</b>	<b>427,0</b>	<b>229,2</b>

# LEDELSENS BERETNING

I løbet af 2009 har Dako og det nye ledelsesteam videreudviklet Dakos strategi. Strategien er at være den foretrukne partner for farvning i anatomiske patologilaboratorier og levere den højeste standard og præcision inden for kræftdiagnosticering via følgende fokusområder:

- Førende reagensporteføljer understøttet af konkurrencedygtige automatiserede systemer
- Kommerciel kompetence inden for porteføljestyring, produktlanceringer og salgseksekvering
- Førende kundeservice og -support

Dako er en veletableret global virksomhed med en førende position inden for patologisegmentet i IVD-industrien (in vitro-diagnostik). Siden introduktionen i 1967 af antistofbaserede reagenser til klinisk immunkemi er Dako vokset til en virksomhed med over 1.000 medarbejdere, som udvikler, fremstiller og markedsfører reagenser, antistoffer, instrumenter og software i hele verden til brug i anatomiske patologilaboratorier.

Gennem Reagent Partnership-aktiviteterne 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.

Årsrapporten følger retningslinjerne i Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA), hvor det er relevant.

## Udvikling i 2009

Omsætningen i 2009 udgjorde DKK 1.764 mio., en stigning på 8% i forhold til 2008 (2008: DKK 1.640 mio.). Målt i lokal valuta viste Dako 6% organisk vækst. EBITDA, som defineret i denne årsrapport (se side 3), var DKK 499 mio. (2008: DKK 427 mio.) eksklusive andre indtægter og omkostninger, 17% over 2008 svarende til en EBITDA-margin på 28% (2008: 26%).

Stigningen i EBITDA skyldes væksten i nettoomsætning kombineret med større bruttoavancer som følge af højere produktionseffektivitet. Driftsomkostninger steg 5%. I løbet af 2009 er der gennemført omstruktureringer i de største dattervirksomheder i USA og Danmark med henblik på at forbedre effektiviteten. Omstruktureringsomkostningerne beløber sig til DKK 47 mio. og indgår i andre indtægter og omkostninger.

EBITDA (før andre indtægter og omkostninger) blev realiseret med DKK 499 mio. svarende til 28% af salget mod DKK 427 mio. svarende til 26% af salget i 2008, primært fordi omsætningen steg mere end driftsomkostningerne.

Salg og EBITDA er det højeste nogensinde, men Dako har endnu større potentiale og forventer højere vækstrater og resultater i fremtiden.

Årets resultat var et underskud på DKK 120 mio. (2008: DKK 305 mio.) inkl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 160 mio. (2008: DKK 161 mio.) og finansielle nettoomkostninger på DKK 304 mio. i 2009 (2008: DKK 429 mio.). Finansielle nettoomkostninger inkluderer en urealiseret valutakursgevinst på DKK 48 mio. (2008: DKK 80 mio. i valutakurstab) primært vedrørende koncernens lån i USD.

DKK mio.	2009	2008
Omsætning	1.763,5	1.639,9
Vækst i lokale valutaer	5,9%	10,0%
EBITDA (som defineret i årsrapporten side 3) før andre indtægter og omkostninger	498,6	427,0
EBITDA-margin	28,3%	26,0%

Den organiske vækst i 2009 blev negativt påvirket af den økonomiske afmatning, specielt i den anden halvdel af året. Faktorer, der påvirker den fremtidige vækst, er overgangen til den reviderede strategi, den igangværende lancering af nye produkter og den geografiske ekspansion. I slutningen af 2009 etablerede Dako dattervirksomheder i Brasilien og Kina, der betragtes som betydelige fremtidige vækstmuligheder.

Dakos kernefokus ligger på markedet for Anatomisk Patologi, hvor Dako har en førende markedsandel. Dette område udgør 85% (2008: 84%) af Dakos salg og udviste en vækst på 6% (2008: 10%) i lokale valutaer.

De resterende 15% (2008: 16%) kommer fra forretningsområdet Reagent Partnership, som har produktionssynergier med Anatomisk Patologi. Reagent Partnership viste organisk vækst på 3% i 2009 (2008: 6%).

Baseret på omsætning er Europa fortsat det største geografiske marked med 46% (2008: 49%) af det samlede salg, efterfulgt af Nordamerika med 32% (2008: 30%) og Resten af verden med 22% (2008: 21%). Den organiske vækst var størst inden for salg af patologiprodukter til Resten af verden og Europa (6%) fulgt af Nordamerika (5%).

## Strategiske tiltag

Virksomheden fortsatte i 2009 med at opsøge nye samarbejdsmuligheder inden for det stadig vigtigere område for personaliseret medicin (pharmDx™) og andre samarbejdspartnere med tilsvarende teknologier.

Den 28. januar 2009 offentliggjorde Dako indgåelsen af et samarbejde med OSI Pharmaceuticals, Inc. om udviklingen af en ny kræfttest som et potentielt companion-produkt til en kræftbehandling. Kræfttesten anvendes til at identificere de patienter, som med størst sandsynlighed vil få gavn af en specifik behandling.

Den 11. august 2009 indgik Dako en samarbejdsaftale med Genentech vedrørende ansøgning til myndighederne om godkendelse af Dakos HercepTest™ og HER2 FISH pharmDx™ som companion diagnostics til Herceptin på det amerikanske marked. Disse produkter anvendes til at identificere patienter med mavekræft, som kan behandles med Herceptin.

Dako har haft stor succes med at udvikle diagnostiske test, og disse samarbejdsaftaler er i tråd med virksomhedens løbende strategi om at samarbejde med partnere i den farmaceutiske sektor med henblik på at udvide Dakos portefølje af companion diagnostic-analyser.

## **Organisation og ledelse**

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

For at udnytte Dakos vækstpotentiale fuldt ud blev salgsledelsen styrket i 2009. Juan Guerra startede i Dako i maj som Vice President for salg i Europa og blev medlem af koncernledelsen som CVP, Sales, Europa i juli. I september 2009 blev Lisa Miller udnævnt til CVP, Sales i Nord- og Sydamerika. De har begge omfattende lederkompetencer og bred erfaring fra lederstillinger i større virksomheder.

I august 2009 blev Michael Rasche udnævnt til CVP, Global Marketing, for at videreudvikle vores kommercielle kompetencer inden for porteføljestyring og avancerede produktlanceringsprocesser. Michael Rasche har ligeledes omfattende lederkompetencer og stor erfaring.

Ferran Prat, tidligere leder af salgsafdelingen i Nordamerika og Europa, overtog den vigtige stilling som CVP, Global Services i august 2009 og vil fortsat forfølge Dakos strategiske mål om at fastholde og videreudvikle positionen som førende leverandør af kundeservice og -support.

Der er foretaget en række nyansættelser i mellemløbet, der skal understøtte de nye tiltag inden for områderne Salgsledelse (i Nord- og Sydamerika, Europa og Asien), R&D, Finans og Jura. Med disse ændringer i top- og mellemløbet har Dako forbedret evnen til at realisere strategien væsentligt og er positioneret til at styrke fremtidig vækst.

Det samlede antal medarbejdere faldt marginalt i 2009 som en konsekvens af igangsatte initiativer til effektivitetsforbedringer i første kvartal 2009. I starten af året lå antallet af medarbejdere på 1.048 mod 1.036 ved årets udgang. Disse var fordelt på Europa med 667 (2008: 652), Nordamerika med 318 (2008: 348) og Resten af verden med 51 (2008: 48).

## **Interesser**

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 18. januar 2010 offentliggjorde Dako og AstraZeneca, at parterne havde indgået en aftale om udvikling af companion diagnostics-produkter (pharmDx™) til kræftbehandling.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med andre begivenheder efter 31. december 2009, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

## **Forventninger til 2010**

Dako forventer en vækst på 10% i lokale valutaer i 2010 (2009: 6%) 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.

## **Udsagn om fremtiden**

*Udsagn om fremtiden er behæftet med usikkerhed og tager forbehold for risici og urigtige antagelser, som medfører, at de faktiske resultater ikke lever op til det forventede. Fremtidige resultater kan blive påvirket af faktorer som rente- og valutakursudsving, mislykkede udviklingsprojekter, produktionsvanskeligheder, pristald som følge af regeringsindgreb og ændrede tilskudsregler, lancering af konkurrerende produkter, Dakos evne til at opnå succes med markedsføringen af nye og eksisterende produkter, sagsanlæg i forbindelse med produktansvar og andre søgsmål samt uventede omkostningsstigninger.*

# God selskabsledelse

Dako har forpligtet sig til god selskabsledelse. Selv om Dakos aktier ikke er børsnoteret, følger virksomheden udviklingen i nationale og internationale anbefalinger om god selskabsledelse, herunder anbefalinger for selskaber, som er noteret på NASDAQ OMX København A/S. Da aktiekapitalen i Dako primært er indirekte ejet af fonde under EQT Partners, betragtes visse anbefalinger for god selskabsledelse stilet mod virksomheder med en bredere aktionærbase dog ikke som relevante for Dako.

## Interesser, åbenhed og gennemsigtighed

Dako lægger vægt på at skabe, udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessenter, herunder nuværende og kommende samarbejdspartnere, kunder, medarbejdere, investorer, myndigheder og offentlighed, da sådanne relationer anses for vigtige og positive for virksomhedens videreudvikling af forretningen samt værdiskabelse.

På sin hjemmeside, [www.dako.com](http://www.dako.com), offentliggør Dako koncerninformation og -meddelelser, herunder regnskabsmeddelelser, information om Dakos mission, vision og værdier samt produktinformation og -support. Koncernens hjemmeside suppleres af landespecifikke hjemmesider.

Dakos koncernregnskab for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS (International Financial Reporting Standards) som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Anvendt regnskabspraksis er beskrevet i note 1 til koncernregnskabet.

## Generalforsamling

Generalforsamlingen er Dakos øverste styrende myndighed. Indkaldelse til generalforsamling sker mindst otte dage før afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i generalforsamlingen og til at fremsætte forslag til behandling.

## Ledelse

Den øverste ledelse af Dako er i overensstemmelse med aktieselskabsloven organiseret i to niveauer, nemlig en bestyrelse og en direktion. Dakos bestyrelse består af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer i henhold til aktieselskabsloven. Bestyrelsen ansætter direktionen.

Bestyrelsen godkender strategien og de overordnede retningslinjer for Dakos drift og udvikling, sikrer en hensigtsmæssig virksomhedsorganisation og overvåger den løbende forretningsmæssige og finansielle udvikling. Bestyrelsen deltager ikke aktivt i den daglige ledelse af Dako, hvilket er direktionens ansvar.

I 2009 mødtes bestyrelsen til i alt syv bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i henhold til aktieselskabsloven, vedtægterne og bestyrelsens forretningsorden, som omfatter særlige forpligtelser for bestyrelsesformanden.

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt vederlag og tilbydes at deltage i et incitamentsprogram som beskrevet nedenfor.

## Revisionskomite

Bestyrelsen har etableret en revisionskomite, der vurderer Dakos eksterne finansielle rapportering, de overordnede regnskabsprincipper og estimater samt interne kontrolsystemer og risikostyring. Derudover vurderer revisionskomiteen forholdet til Dakos eksterne revisor og revisionsprocessen. Revisionskomiteen består af to bestyrelsesmedlemmer. Den valgte revisor, den administrerende direktør og økonomidirektøren deltager i revisionskomiteens møder efter invitation fra revisionskomiteen.

## Intern kontrol

Revisionskomiteen godkender årets kontrolstrategi. Corporate Finance udfører interne kontrolbesøg for at sikre, at dattervirksomhederne har etableret fornuftige interne kontrolsystemer samt opfylder koncernens politikker.

## Incitamentsprogram

Dako har indført et Management Participation Program, hvorunder bestyrelsesmedlemmer, direktionen og et antal ledende medarbejdere i Dako Koncernen får tilbud om at foretage en investering i Dako. Programmet er struktureret som en direkte investering i aktier i Dako A/S.

## Ekstern revisor

Generalforsamlingen har valgt KPMG som Dakos eksterne revisor. KPMG har været Dako Koncernens eksterne revisor siden 2002. Honorar til KPMG i 2009 er specificeret under note 7.

# Risikostyring

Risici kan påvirke mange aspekter af Dakos forretning i hele verden. Ved at etablere metoder og processer til identifikation og styring af eksisterende og nye risici søger Dako at optimere kontrollen med sådanne risici og skabe et bedre grundlag for beslutninger, der understøtter virksomhedens strategi og beskytter forretningen.

I 2009 styrkede Dako sin indsats inden for risikostyring ved systematisk at arbejde for udvikling og implementering af en ERM-ramme (Enterprise Risk Management) samt forankring af en proaktiv risikokultur. Dako har etableret et Risk Office og udnævnt en Risk Manager, som er ansvarlig for at sikre effektiv og virkningsfuld ledelse af ERM-rammen og af de risici og relaterede muligheder, der identificeres via ERM. Endvidere beskriver Dakos ERM-ramme, hvordan roller og ansvar i forbindelse med identifikation, vurdering og begrænsning af risici er forankret i hele Dakos organisation.

Dakos ERM-ramme sikrer løbende identifikation af risici på flere niveauer i Dako. Risici i denne sammenhæng omfatter både finansielle og ikke-finansielle risici, som kan påvirke Dako væsentligt i et produkts opdagelses-, udviklings-, produktions-, markedsførings- eller salgsfase. ERM hjælper Dakos ledelse med at identificere specifikke hændelser eller forhold, som kan være relevante for Dakos strategiske mål, vurdere dem i forhold til sandsynlighed og betydning, fastlægge en responsstrategi og potentielle begrænsende tiltag samt overvåge udviklingen. På denne måde beskytter Dakos ERM-ramme virksomhedens forretning og skaber værdi for dens interessenter.

## Nøglerisici

### Forskning og udvikling

Som en virksomhed, der er dedikeret til forskning og udvikling, er en nøglerisiko for Dako den usikkerhed, der er forbundet med selve det at beskæftige sig med denne type aktiviteter. Der kan opstå forsinkelser i forskningen og udviklingen, og det kan fra tid til anden blive nødvendigt at skrinlægge projekter, hvis det viser sig, at de ikke vil føre til et brugbart produkt, eller at videreudviklingen ikke er rentabel.

Dako har indført en projektprioriteringsmodel og en ny porteføljestyringsproces for at eliminere urentable forsknings- og udviklingsprojekter, så det sikres, at alle projekter understøtter Dakos strategiske mål.

### Vækstmarkeder

I 2009 fokuserede Dako på at etablere dattervirksomheder i São Paulo i Brasilien og Shanghai i Kina. En direkte tilstedeværelse på disse nye vækstmarkeder udgør en strategisk mulighed for Dako, og Dako fokuserer kraftigt på, hvordan mulighederne på disse markeder kan udnyttes i overensstemmelse med virksomhedens strategiske mål. Dako har ansat højt kvalificerede medarbejdere med solid erfaring på det brasilianske og kinesiske marked, som skal støtte virksomhedens strategiske fokus og ekspansion på disse to markeder.

### Immaterielle rettigheder

Dakos produkter er i stort omfang dækket af patentrettigheder. Både gennem sit eget arbejde og gennem samarbejdet med eksterne partnere arbejder Dako løbende på at udvide sin produktportefølje og udvikle nye patentrettigheder til at fastholde og understøtte sin forretning.

### Produktion

Det er vigtigt at sikre, at Dako fastholder sin position som en pålidelig leverandør, og at laboratorierne til stadighed har adgang til Dakos produkter til at udføre kræftdiagnosticering. Dako overvåger omhyggeligt forsyningsituationen og har som hovedregel et sikkerhedslager for at kunne levere selv i tilfælde af midlertidigt produktionsstop.

### Salg og markedsføring

Markedsændringer som prisfald kan have betydelig indflydelse på indtjeningspotentialet for kræfttest og reagenser, f.eks. hvis lokale myndigheder ændrer reglerne for tilskud til disse produkter. Dako søger løbende at tilpasse organisationen til ændringer i markedsforholdene og investerer betydelige ressourcer i at kunne levere konkurrencedygtige produkter af høj kvalitet til diagnostiske test.

### Kvalificerede medarbejdere

Medarbejderomkostninger er Dakos største enkeltpost på udgiftssiden, og koncernens konkurrenceevne afhænger til dels af dens evne til at tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med de rigtige kvalifikationer og den rigtige erfaring. Med henblik herpå er der indført ledelses- og talentudviklingsprogrammer. Derudover fokuserer Dako på at skabe et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle sine medarbejdere som beskrevet under Virksomhedsansvar.

### Finansielle risici

Finansielle risici er beskrevet i noterne til regnskabet.

# Virksomhedsansvar

Dako er i gang med at tage de første skridt inden for systematisk arbejde med virksomhedsansvar og udvikle en praksis i forbindelse hermed, og det er derfor for tidligt at vurdere virkningen af de planlagte initiativer. Dako vil dog fortsætte arbejdet med at videreudvikle dette område og indføre fastere politikker med henblik på at fremme etisk og socialt ansvarlig adfærd.

## Arbejds miljø

Det er Dakos politik at tage ansvar for virksomhedens medarbejdere ved at tilbyde et sikkert og sundt arbejdsmiljø og ved at opfordre medarbejderne til en sund livsstil.

Dakos produktion er tilrettelagt på en sådan måde, at den understøtter et sikkert arbejdsmiljø, og Dako tilstræber at forebygge arbejdsulykker og -skader. Arbejdsforholdene tilpasses så vidt muligt til den enkelte medarbejder med hensyn til arbejdsstation, udstyr samt arbejdsprocesser og -metoder. Monoton arbejde forsøges begrænset for at reducere virkningen på medarbejdernes helbred. Der udføres arbejdspladsvurderinger, og Dako vurderer løbende arbejdsmiljøet i hele organisationen for at identificere eventuelle muligheder for at optimere miljøet. Som følge af disse vurderinger indførte Dako i 2009 nye produktionsrelaterede procedurer og nyt produktionsudstyr, som vil forbedre arbejdsmiljøet.

For at sikre, at Dako er og bliver en sikker og sund arbejdsplads, føres der statistik over alle ulykker og tilløb til ulykker. De statistiske oplysninger bruges til at identificere områder, hvor der kan være behov for justeringer eller forbedringer i arbejdsmiljøet.

Dako har indført en række initiativer i sine bestræbelser på at opfordre medarbejderne til at leve sundt, bl.a. et fitnesscenter for medarbejderne og sponsering af medarbejdernes deltagelse i forskellige sportsaktiviteter. Dako tilbyder alle medarbejdere en frokostordning med sund mad og frugt, og i 2009 indførte Dako slankeprogrammet "Energi '09", hvor en række medarbejdere fik tilbudt hjælp til at tabe sig gennem motion, diæt og kostvejledning. Effekten af disse initiativer måles ikke konkret, men Dako tror på, at de bidrager til at øge bevidstheden blandt medarbejderne om, hvor vigtigt det er at leve sundt.

## Ansvarlig forretningspraksis over for leverandørerne

Det har været Dakos politik primært at fokusere på at øge bevidstheden internt om betydningen af at optræde etisk og socialt ansvarligt. Det er stadig Dakos politik at arbejde på dette, men virksomheden vil også arbejde på at øge sin indflydelse på leverandørerne ved at opfordre dem til etisk og socialt ansvarlig adfærd, f.eks. ved at indgå i dialog med leverandørerne om spørgsmål i forbindelse med virksomhedsansvar.

I 2009 har Dako arbejdet med at indføre et risikorapporteringssystem i virksomheden. Dette system forventes også at lette kortlægningen og evalueringen af potentielle etiske risici, både internt og som følge af samarbejdet med leverandører. Det vil hjælpe Dako med at afgøre, om virksomheden har behov for at styrke kontrollen med en leverandør eller på anden vis indgå i en dialog med den pågældende leverandør om etiske og socialt ansvarlige standarder. Dako anerkender, at der er forskellige love og kulturer i de lande, hvor Dako er til stede, og at virksomhedens leverandører derfor skal arbejde under forskellige vilkår og krav. Det vil dog være et prioriteringsområde for Dako at sikre, at virksomhedens leverandører respekterer menneskerettighederne og de arbejdstagerrettigheder, der gælder i henhold til relevante love og standarder.

## Miljø, energi og klima

Dako opfylder kravene i gældende love og regler vedrørende miljøforhold og har gennemført specifikke initiativer vedrørende affaldshåndtering og genbrug af papir. Dako har dog ingen specifik politik vedrørende miljø, energi eller klima.

# 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 2009.

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

## Sammendrag af de økonomiske resultater i 2009

Omsætningen i 2009 udgjorde DKK 1.764 mio. (2008: DKK 1.640 mio.). Dako udviste en reel vækst på 8%. Målt i lokale valutaer udviste Dako organisk vækst på 6%. Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 232 mio. svarende til en overskudsgrad på 13% (2008: DKK 178 mio.; 11%). Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 365 mio. svarende til en margin på 21% (2008: DKK 311 mio.; 19%) eksklusive amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2008: DKK 132 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako.

EBITDA, som defineret i denne årsrapport (se side 3), var DKK 499 mio. (2008: DKK 427 mio.) eksklusive andre indtægter og omkostninger svarende til en overskudsgrad på 28% (2008: 26%).

Årets resultat var et underskud på DKK 120 mio. (2008: DKK 305 mio.) inkl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 160 mio. (2008: DKK 161 mio.) og finansielle nettoomkostninger på DKK 304 mio. (2008: DKK 429 mio.) inkl. urealiserede valutakursgevinster på DKK 48 mio. (2008: DKK 80 mio. i valutakurstab) primært vedrørende koncernens lån i USD.

## Periodens resultat for ophørte aktiviteter

Nettoresultatet for ophørte aktiviteter i 2009 var DKK 30 mio. (2008: DKK 0 mio.), hvilket var en tilbageførsel af hensættelser til garantier.

## Resultatopgørelse (ekskl. amortisering af immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako)

Nøgletal DKK mio.	2009	2008	2009 % af omsætning	2008 % af omsætning
Nettoomsætning	1.763,5	1.639,9	-	-
Bruttoresultat	1.201,4	1.103,9	68,1	67,3
Salgs- og distributionsomkostninger	(483,0)	(440,5)	27,4	26,9
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(184,4)	(188,4)	10,5	11,5
Administrationsomkostninger	(169,4)	(164,3)	9,6	10,0
Driftsomkostninger	(836,8)	(793,2)	47,5	48,4
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	364,6	310,7	20,7	18,9
Resultat af primær drift	317,1	269,9	18,0	16,5
Finansielle poster (netto)	(303,7)	(428,9)	17,2	26,2
Skat af årets resultat	(63,7)	(49,4)	3,6	3,0
Årets resultat	(50,3)	(208,3)	2,9	12,7
EBITDA som defineret i årsrapporten (side 3)	451,1	386,3	25,6	23,6
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	498,6	427,0	28,3	26,0

## Resultatopgørelse

Nøgletal DKK mio.	2009	2008	2009 % af omsætning	2008 % af omsætning
Nettoomsætning	1.763,5	1.639,9	-	-
Bruttoresultat	1.162,4	1.064,9	65,9	64,9
Salgs- og distributionsomkostninger	(576,3)	(533,9)	32,7	32,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(184,4)	(188,4)	10,5	11,5
Administrationsomkostninger	(169,4)	(164,3)	9,6	10,0
Driftsomkostninger	(930,2)	(886,6)	52,7	54,1
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	232,2	178,3	13,2	10,9
Resultat af primær drift	184,8	137,6	10,5	8,4
Finansielle poster (netto)	(303,7)	(428,9)	17,2	26,2
Skat af årets resultat	(30,6)	(13,5)	1,7	0,8
Årets resultat	(119,8)	(304,8)	6,8	18,6
EBITDA som defineret i årsrapporten (side 3)	451,1	386,3	25,6	23,6
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	498,6	427,0	28,3	26,0

### Omsætning

Den samlede omsætning var DKK 1.764 mio. (2008: DKK 1.640 mio.). Dakos kerneforretningsområde, Anatomisk Patologi (85% af Dakos omsætning), opnåede en organisk vækst på 6% (2008: 10%), og den organiske omsætning inden for forretningsområdet Reagent Partnership steg med 3% (2008: 6%).

Salgsmæssigt er Europa fortsat det største geografiske marked med 46% (2008: 49%) af den samlede omsætning, efterfulgt af Nordamerika med 32% (2008: 30%) og Resten af verden med 22% (2008: 21%). Organisk vækst var størst inden for salg af patologiprodukter til Resten af verden og Europa (6%) fulgt af Nordamerika (5%).

### Bruttoresultat og produktionsomkostninger

Bruttoavancen for året var på 66% (2008: 65%), hvilket var på linje med forventningerne. Eksklusive amortisering af knowhow indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var bruttoavancen på 68% (2008: 67%).

### Driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 930 mio. i 2009 svarende til 53% af omsætningen (2008: DKK 887 mio.; 54%) inkl. amortisering af kundekontrakter på DKK 93 mio. (2008: DKK 93 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder. Eksklusive amortisering af kundekontrakter udgjorde driftsomkostningerne 48% af omsætningen (2008: 48%).

De samlede salgs- og distributionsomkostninger var DKK 576 mio. (2008: DKK 534 mio.). Salgs- og distributionsomkostninger er den største enkeltpost i organisationen og udgør 33% af omsætningen (2008: 33%). Eksklusive amortisering af kundekontrakter udgjorde salgs- og distributionsomkostninger 27% af omsætningen (2008: 27%).

Forsknings- og udviklingsomkostninger inkl. omkostninger i forbindelse med myndighedsgodkendelser udgjorde DKK 184 mio. svarende til 11% af omsætningen (2008: DKK 188 mio.; 11%). Forsknings- og udviklingsaktiviteter vedrører primært reagensprojekter og instrumentudvikling. Med hensyn til instrumentudvikling har virksomheden også aktiveret DKK 54 mio. (2008: DKK 4 mio.) i løbet af året.

Administrationsomkostninger var DKK 169 mio. i 2009 eller 10% af nettoomsætningen (2008: DKK 164 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 232 mio. (2008: DKK 178 mio.). Eksklusive amortisering af immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var resultat af primær drift DKK 365 mio. svarende til 21% af omsætningen (2008: DKK 311 mio.; 19%).

### Resultat af primær drift

Resultat af primær drift var DKK 185 mio. svarende til 11% af omsætningen (2008: DKK 138 mio.; 8%), bl.a. som følge af andre omkostninger og amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2008: DKK 132 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 317 mio. svarende til 18% af omsætningen (2008: DKK 270 mio.; 17%).

### Finansielle poster, netto og skat

De finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 304 mio. i 2009 (2008: DKK 429 mio.). Heri indgår urealiserede valutakursgevinster på DKK 48 mio. (2008: DKK 80 mio. i valutakurstab), primært vedrørende koncernens lån i USD.

Skat af årets resultat var DKK 31 mio. (2008: DKK 14 mio.). Den effektive skattesats for 2009 var negativ med 26% (2008: 5%). Dette skyldes hovedsageligt skatteeffekten af de danske rentefradragsbegrænsningsregler, der udgjorde DKK 58 mio. i 2009 (2008: DKK 85 mio.).

### Årets resultat for ophørte aktiviteter

Årets resultat for ophørte aktiviteter udgjorde DKK 30 mio.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktivitet var DKK 133 mio. (2008: DKK 56 mio.). Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser faldt med DKK 7 mio. (2008: DKK 62 mio.). Tilgodehavender steg med DKK 64 mio. (2008: DKK -5 mio.), mens varebeholdninger steg med DKK 48 mio. (2008: DKK -41 mio.). Pengestrømme fra investeringsaktivitet for perioden var negativ med DKK 228 mio. (2008: DKK -171 mio.) efter investeringer på netto DKK 228 mio. (2008: DKK 145 mio.) og køb af dattervirksomheder på DKK 0 mio. (2008: DKK 26 mio.).

Pengestrømme fra finansiering var negativ med netto DKK 48 mio. (2008: DKK -97 mio.). Beløbet repræsenterer træk på den revolverende kreditfacilitet, som er en del af de kreditfaciliteter, der blev etableret i forbindelse med opkøbet af Dako i maj 2007.

Likvide midler eksklusive kortfristede banklån var negative med DKK 60 mio. pr. 31. december 2009 (2008: DKK -14 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 2009 udgjorde DKK 234 mio. (2008: DKK 148 mio.), hvoraf DKK 92 mio. (2008: DKK 19 mio.) vedrørte immaterielle aktiver, og DKK 142 mio. (2008: DKK 128 mio.) vedrørte materielle aktiver.

### **Balance**

#### *Aktiver i alt*

Aktiver i alt blev DKK 8.404 mio. pr. 31. december 2009 (2008: DKK 8.329 mio.). Heraf udgjorde langfristede aktiver DKK 7.647 mio. (2008: DKK 7.657 mio.), primært immaterielle aktiver, og kortfristede aktiver udgjorde DKK 758 mio. (2008: DKK 672 mio.), primært varebeholdninger på DKK 292 mio. (2008: DKK 247 mio.) og tilgodehavender på DKK 403 mio. (2008: DKK 334 mio.).

#### *Immaterielle aktiver*

Immaterielle aktiver udgjorde DKK 6.955 mio. (2008: DKK 7.006 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 2009 udgjorde goodwill DKK 3.331 mio. (2008: DKK 3.315 mio.), en stigning på DKK 16 mio., der primært vedrører valutakursregulering.

Aktiveret knowhow faldt med DKK 39 mio., og kundekontrakter faldt med DKK 93 mio. til henholdsvis DKK 289 mio. (2008: DKK 328 mio.) og DKK 2.093 mio. (2008: DKK 2.186 mio.) på grund af amortisering. Varemærker forblev uændret på DKK 1.121 mio. pr. 31. december 2009.

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger steg fra DKK 247 mio. i 2008 til DKK 292 mio. i 2009.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender steg fra DKK 334 mio. i 2008 til DKK 403 mio. i 2009.

#### *Forpligtelser i alt*

Forpligtelser i alt var på DKK 5.606 mio. pr. 31. december 2009 (2008: DKK 5.497 mio.). Heraf udgjorde langfristede forpligtelser DKK 5.012 mio. (2008: DKK 4.891 mio.), primært vedrørende hensættelser til udskudt skat og kreditinstitutter. Kortfristede forpligtelser udgjorde DKK 593 mio. (2008: DKK 606 mio.), primært anden gæld på DKK 302 mio. (2008: DKK 360 mio.) og kreditinstitutter på DKK 129 mio. (2008: DKK 110 mio.).

#### *Egenkapital*

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.799 mio. (2008: DKK 2.832 mio.). De væsentligste ændringer er et overført resultat på DKK -120 mio. (2008: DKK -305 mio.), værdiregulering af derivater på DKK 74 mio. efter skat (2008: DKK -120 mio.) samt reserve for valutakursregulering på DKK 12 mio. (2008: DKK -10 mio.).

#### *Hensættelser til udskudt skat*

Hensættelser til udskudt skat steg fra DKK 942 mio. pr. 31. december 2008 til DKK 978 mio. pr. 31. december 2009. Udskudte skatteforpligtelser vedrører primært immaterielle aktiver realiseret i forbindelse med opkøbet af Dako den 31. maj 2007. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende skattemæssige underskud blev på DKK 19 mio. (2008: DKK 56 mio.).

#### *Regnskabsmæssig værdi af nettogæld*

Den regnskabsmæssige værdi af nettogælden udgjorde DKK 4.067 mio. pr. 31. december 2009, en stigning på DKK 108 mio. fra DKK 3.959 mio. pr. 31. december 2008. Pr. 31. december 2009 var langfristet gæld til kreditinstitutter DKK 3.988 mio. (2008: DKK 3.903 mio.), og kortfristet gæld til kreditinstitutter udgjorde DKK 105 mio. (2008: DKK 106 mio.), mens likvide beholdninger var på DKK 29 mio. (2008: DKK 53 mio.).

# AKTIONÆRINFORMATION

## Aktiekapital

Dako A/S er et danskregistreret aktieselskab. Ved udgangen af 2009 udgjorde aktiekapitalen følgende:

<i>2009</i>	<b>Antal aktier, tusind</b>	<b>Nominel værdi, DKK tusind</b>
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
Kapitalforhøjelser i året	24	24
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>100.222</b>	<b>100.222</b>

  

<i>2008</i>	<b>Antal aktier, tusind</b>	<b>Nominel værdi, DKK tusind</b>
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>100.198</b>	<b>100.198</b>

Aktiekapitalen består af 85.072.341 A-aktier (84,9%), som hver har 10 stemmer, og 15.150.059 B-aktier (15,1%), 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

Hovedaktionæren er Delphi S.a.r.l., Luxembourg, som ejer 98,3% af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V Limited. De resterende 1,7% 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.

# 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., Agronomy

Medlem af bestyrelsen for:

- CaridianBCT – formand
- Atos Medical AB
- Mölnlycke Healthcare AB

## **Morten Hummelose**

Født 1971, dansk statsborger

Partner i EQT Partners A/S

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

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

Medlem af bestyrelsen for:

- KMD A/S

## **Sören Mellstig**

Født 1951, svensk statsborger

Tidligere administrerende direktør for Gambro AB

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.Sc., Business Administration

Medlem af bestyrelsen for:

- Aleris AB – formand
- Ferrosan A/S – formand
- Textilia AB – formand
- Munters AB
- Trelleborg AB

## **Staffan Ek**

Født 1945, svensk statsborger

Tidligere direktør for Roche Diabetes Care

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.Sc., Business Administration

Medlem af bestyrelsen for:

- Axis-Shield plc
- Facet Technologies LLC

## **Claude Crawford**

Født 1947, amerikansk statsborger

Tidligere VP RD, Operations, and Quality, Applied Biosystems

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2009

Uddannelse: Bachelor, Chemical Engineering

## **Harry Klagsbrun**

Født 1954, svensk statsborger

Senior Partner i EQT Partners AB

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2009

Uddannelse: M.Sc. (Econ); M.B.A.

Medlem af bestyrelsen for:

- Gambro GRP
- Securitas Direct AB

## **Erich R. Reinhardt**

Født 1946, tysk statsborger

Tidligere administrerende direktør for Siemens Healthcare og medlem af bestyrelsen for Siemens AG

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2009

Uddannelse: Electrical engineer; honorary professor; honorary doctorate

Medlemskaber:

- Bestyrelsen i kræftforskningsfondet Deutsches Krebsforschungszentrum, Heidelberg, Tyskland
- Kasserer i University Alliance, Friedrich-Alexander University, Erlangen-Nürnberg, Tyskland
- Medlem af konsistoriet i det tyske forskningsfond Deutsche Forschungsgemeinschaft DFG
- Gastro-Liga
- Bestyrelsen i International Foundation Neurobionik, Hannover, Tyskland
- Formand for Kuratorium Mevis Fraunhofer Institute
- Bestyrelsen i Kuratorium Max-Planck-Forschungsgruppe Institute for Optic Information and Photonik
- Bestyrelsen i Kuratorium Max-Planck-Institute for Biochemistry and Neurobiology

\* 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., Economics

## **Per Toelstang, CFO**

Født 1966, dansk statsborger  
Koncerndirektør, Finans  
Ansæt i Dako siden 2008  
Uddannelse: M.B.A.; statsautoriseret revisor,  
M.Sc., Economics & Business Administration

## **Ferran Prat**

Født 1963, spansk statsborger  
Koncerndirektør, Global Services  
Ansæt i Dako siden 1996  
Uddannelse: Farmaceut; Master, Marketing Management

## **Juan Guerra**

Født 1965, italiensk/argentinsk statsborger  
Koncerndirektør, Sales Europe  
Ansæt i Dako siden 2009  
Uddannelse: Statsautoriseret revisor

## **Jorge A. Cerda Lucero**

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

## **Rolf Ehrnström**

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

## **Michael Rasche**

Født 1970, tysk statsborger  
Koncerndirektør, Global Marketing  
Ansæt i Dako siden 2009  
Uddannelse: Degree, Business Administration

## **Jørgen Andersen**

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

## **Annika Berg**

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

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Dako A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter, økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 25. februar 2010

## DIREKTION

Lars Holmqvist  
Administrerende direktør (CEO)

Per Toelstang  
Koncerndirektør, Finans (CFO)

## BESTYRELSE

Mats Fischier  
Formand

Morten Hummelose

Sören Mellstig

Staffan Ek

Claude Crawford

Harry Klagsbrun

Erich R. Reinhardt

# REVISIONSPÅTEGNING

## Til aktionærerne i Dako A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dako A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 17-58. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 25. februar 2010

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Flemming Brokhattingen

Statsautoriseret revisor

## Lau Bent Baun

Statsautoriseret revisor

# KONCERN

## Resultatopgørelse

DKK tusind	Note	2009	2008
Nettoomsætning	3	1.763.542	1.639.885
Produktionsomkostninger	4, 5	(601.122)	(574.985)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.162.420</b>	<b>1.064.900</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	4, 5	(576.324)	(533.946)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4, 5, 6	(184.423)	(188.391)
Administrationsomkostninger	4, 5, 7	(169.449)	(164.269)
<b>Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger</b>		<b>232.224</b>	<b>178.294</b>
Andre indtægter og omkostninger	8	(47.464)	(40.741)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>184.760</b>	<b>137.553</b>
Finansielle indtægter	9	56.599	18.077
Finansielle omkostninger	10	(360.314)	(446.963)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(118.955)</b>	<b>(291.333)</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	11	(30.618)	(13.510)
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>		<b>(149.573)</b>	<b>(304.843)</b>
Årets resultat for ophørte aktiviteter	31	29.731	-
<b>Årets resultat</b>		<b>(119.842)</b>	<b>(304.843)</b>
<b>DKK tusind</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Årets resultat		(119.842)	(304.843)
<b>Dakos andel af årets resultat</b>		<b>(119.842)</b>	<b>(304.843)</b>

# KONCERN

## Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
<b>2009</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	100.198	(194.374)	(22.001)	2.900.907	46.945	2.831.675
Årets resultat	-	-	-	(119.842)	-	(119.842)
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-	12.113	-	-	12.113
Værdiregulering af derivater	-	72.800	-	-	-	72.800
Skat af værdiregulering af derivater	-	1.328	-	-	-	1.328
Anden totalindkomst efter skat	-	74.128	12.113	-	-	86.241
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>74.128</b>	<b>12.113</b>	<b>(119.842)</b>	<b>-</b>	<b>(33.601)</b>
Kapitalforhøjelse	24	-	-	752	-	776
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>100.222</b>	<b>(120.246)</b>	<b>(9.888)</b>	<b>2.781.817</b>	<b>46.945</b>	<b>2.798.850</b>

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
<b>2008</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	100.198	(73.984)	(12.139)	3.205.750	-	3.219.825
Årets resultat	-	-	-	(304.843)	-	(304.843)
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-	(9.862)	-	-	(9.862)
Værdiregulering af derivater	-	(125.098)	-	-	-	(125.098)
Skat af værdiregulering af derivater	-	4.708	-	-	-	4.708
Anden totalindkomst efter skat	-	(120.390)	(9.862)	-	-	(130.252)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(120.390)</b>	<b>(9.862)</b>	<b>(304.843)</b>	<b>-</b>	<b>(435.095)</b>
Udstedelse af Dako A/S aktier ved køb af InstrumeC AS	-	-	-	-	46.945	46.945
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>100.198</b>	<b>(194.374)</b>	<b>(22.001)</b>	<b>2.900.907</b>	<b>46.945</b>	<b>2.831.675</b>

### 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 funktional 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

## Balance

DKK tusind	Note	2009	2008
Immaterielle aktiver	12	6.955.024	7.006.410
Materielle aktiver	13	652.548	622.523
Andre langfristede finansielle aktiver	14	11.219	13.175
Udskudte skatteaktiver	19	27.917	15.367
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>7.646.708</b>	<b>7.657.475</b>
Varebeholdninger	15	291.916	247.018
Tilgodehavender	16	403.313	333.825
Leasingtilgodehavender	17	293	32
Tilgodehavende selskabsskat		11.515	7.797
Periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		21.785	29.746
Likvide beholdninger		28.886	53.202
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>757.708</b>	<b>671.620</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.404.416</b>	<b>8.329.095</b>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.798.850</b>	<b>2.831.675</b>
Hensættelser	23	27.849	26.340
Hensættelser til udskudt skat	19	977.799	942.435
Hensættelser til langfristede personaleydelse	20	9.143	9.436
Kreditinstitutter	21	3.988.279	3.903.014
Anden gæld		458	342
Finansielle leasingforpligtelser	22	8.758	9.633
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>5.012.286</b>	<b>4.891.200</b>
Hensættelser	23	31.169	21.732
Kreditinstitutter	21	104.795	106.254
Periodeafgrænsningsposter		9.180	8.728
Forudbetalinger fra kunder		6.857	2.688
Leverandører af varer og tjenesteydelser		104.178	96.937
Selskabsskat		9.517	4.598
Anden gæld	24	326.316	363.902
Finansielle leasingforpligtelser	22	1.268	1.381
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>593.280</b>	<b>606.220</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>5.605.566</b>	<b>5.497.420</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.404.416</b>	<b>8.329.095</b>

# KONCERN

## Pengestrømsopgørelse

DKK tusind	Note	2009	2008
Resultat af primær drift		184.760	137.553
Resultat af primær drift for ophørte aktiviteter	31	29.731	-
<b>Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt:</b>			
Af- og nedskrivning samt amortisering	5	266.382	248.666
Hensat til forpligtelser, netto		8.824	(5.427)
Andre driftsposter, netto		(3.383)	(12.788)
Renteindbetalinger		5.389	11.343
Renteudbetalinger		(235.242)	(300.530)
Ændring i driftskapital, netto	25	(118.342)	(15.978)
Betalt selskabsskat		(5.347)	(7.240)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>132.772</b>	<b>55.599</b>
Køb af dattervirksomheder	32	(401)	(25.653)
Køb af immaterielle aktiver	26	(91.753)	(18.938)
Køb af materielle aktiver	26	(142.437)	(128.355)
Køb af andre langfristede aktiver	26	(223)	(808)
Salg af immaterielle aktiver		40	-
Salg af materielle aktiver		4.936	1.104
Salg af andre langfristede aktiver		1.685	1.434
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(228.153)</b>	<b>(171.216)</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>(95.381)</b>	<b>(115.617)</b>
Kapitalforhøjelse		776	-
Nystiftet langfristet gæld		51.435	56.449
Indfrielse af langfristet gæld		(4.237)	(153.014)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>47.974</b>	<b>(96.565)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>(47.407)</b>	<b>(212.182)</b>
Likvider pr. 1. Januar		(14.420)	205.889
Valutakursregulering		1.695	(8.127)
<b>Likvider i alt pr. 31. december</b>	<b>27</b>	<b>(60.132)</b>	<b>(14.420)</b>

# 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 i 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 med ensartet indhold og ved eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncerninterne kapitalandele, 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 eliminering af transaktioner med koncernen, herunder realiserede og urealiserede fortjenester og tab.

En oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder er vist under Koncernoversigt.

#### 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 måles til dagsværdien på dagen for transaktionen, for aktiver, forpligtelser og egenkapitalinstrumenter understøttet 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 (afhændelsesgrupper) klassificeret som værende bestemt for salg indregnes til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger. En omstruktureringshensættelse 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 nedskrivning. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsgenererende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. 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 de udskudte skatteaktiver 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' præsentrationsvaluta 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**

Dako er en veletableret global virksomhed med en førende position inden for patologisegmentet i IVD-industrien (in vitro-diagnostik). I henhold til IFRS 8 Operating Segments skal segmenter identificeres på baggrund af intern ledelsesrapportering. I Dako følges koncernens regnskabspraksis også for intern ledelsesrapportering. Den segmentrapportering, der præsenteres i årsrapporten, afspejler de oplysninger, som ledelsen modtager månedligt. Den geografiske fordeling vises for nettoomsætning og aktiver i alt. Nettoomsætningsfordelingen er baseret på den eksterne kundes geografiske placering. Aktiver i alt og langfristede aktiver eksklusivt udskudte skatteaktiver er baseret på placeringen af koncernens virksomheder.

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen på 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 nettorealiseringsværdi af ukurant 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.

#### **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 leasingydelse, 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. Danske dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, 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 Dako A/S med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra den danske dattervirksomhed Dako Denmark A/S, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af sit skattemæssige 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 administrationselskab hæftelsen for Dako Denmark A/S' selskabsskat over for skattemyndighederne i takt med Dako Denmark A/S' 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 acontoskatte.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

## **BALANCEN**

### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Låneomkostninger i forbindelse med større investeringer aktiveres.

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. Intern udvikling af software og udviklingsomkostninger vedrørende it-projekter til intern brug er aktiveret under færdiggjorte udviklingsprojekter.

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	25 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	Maks. 10 år
Erhvervede patenter, licenser og lignende rettigheder	Maks. 7 år
It-licenser/system- og implementeringsomkostninger	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 akkumulerede 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 dagsværdien 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 nedskrivning som led i nedskrivningstesten.

#### 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 akkumulerede 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 dagsværdi 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 nedskrivning som led i nedskrivningstesten.

#### Kundekontrakter

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 omsætnings-hastigheder og løn-somhed 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 den 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 dagsværdien 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 nedskrivning som led i nedskrivningstesten.

#### 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. Låneomkostninger i forbindelse med større investeringer aktiveres.

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.

<b>Der anvendes følgende forventede brugstider:</b>		<b>Periode</b>
Bygninger	Maks.	40 år
Tekniske anlæg og maskiner	Maks.	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Maks.	7 år
Indretning af lejede lokaler		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 nedtægnelses- og salgskomkostninger. 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 salgspris 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, kontraktlige 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 indregnes, når en juridisk eller faktisk forpligtelse er indgået som følge af tidligere hændelser, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over de beløb, der skal afgives.

### **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 aktiverede 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 nettorealiseringsværdi.

### **LEASING**

#### **Dako som leasingtager**

Leasingaftaler, hvor alle fordele og risici vedrørende aktivet i al væsentlighed reelt overføres til Dako, klassificeres som finansiell 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.

Leasingydelser 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 finansiell leasing, medtages i balancen under tilgodehavender med et beløb svarende til koncernens nettoinvestering. Leasingydelser opdeles i afdrag på tilgodehavendet samt forrentning heraf. Omkostninger i forbindelse med indgåelse af leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen.

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

#### **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

#### Skønmæssig 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, 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 nettorealisationsværdi, 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 er en veletableret global virksomhed med en førende position inden for patologisegmentet i IVD-industrien (in vitro-diagnostik). Dako er repræsenteret ved dattervirksomheder og distributører i mere end 110 lande. Forretningssegmenterne styres af omsætning pr. produktgruppe og af tre geografiske regioner – Europa, Nordamerika og Resten af verden. Dette er primært baseret på afstande mellem aktiviteterne, lighed i økonomiske og politiske forhold samt øvrige forhold af betydning for udøvelsen af aktiviteterne på enkeltmarkederne. USA udgør langt den største del af den nordamerikanske region. Intet andet enkeltland tegner sig for mere end 10% af nettoomsætningen eller af langfristede aktiver. Tabellerne nedenfor afspejler den interne ledelsesrapportering. Nettoomsætning fordeles på geografiske regioner på baggrund af kundens placering. Aktiver i alt og langfristede aktiver i alt er baseret på aktivernes placering.

DKK tusind	Europa	Nordamerika	Resten af verden	Koncernen i alt
<b>2009</b>				
<b>Omsætning:</b>				
Patologi	665.627	532.845	297.142	1.495.614
Reagent Partnership	147.971	37.843	82.114	267.928
<b>Salg i alt</b>	<b>813.598</b>	<b>570.688</b>	<b>379.256</b>	<b>1.763.542</b>
Genereret i Danmark	341.754			
<b>Langfristede aktiver før udskudte skatteaktiver</b>	<b>6.604.042</b>	<b>667.560</b>	<b>347.189</b>	<b>7.618.791</b>
Danmark	5.641.943			
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.818.601</b>	<b>1.043.106</b>	<b>542.709</b>	<b>8.404.416</b>
<b>2008</b>				
<b>Omsætning:</b>				
Patologi	647.414	461.899	272.954	1.382.267
Reagent Partnership	151.086	36.107	70.425	257.618
<b>Salg i alt</b>	<b>798.500</b>	<b>498.006</b>	<b>343.379</b>	<b>1.639.885</b>
Genereret i Danmark	336.168			
<b>Langfristede aktiver før udskudte skatteaktiver</b>	<b>6.317.419</b>	<b>872.999</b>	<b>451.690</b>	<b>7.642.108</b>
Danmark	5.659.281			
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.753.548</b>	<b>1.062.385</b>	<b>513.162</b>	<b>8.329.095</b>

Alle transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

#### 4 PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK tusind	2009	2008
Lønninger	576.443	499.357
Bidragbaserede pensionsordninger og andre langsigtede personaleydelse (note 20)	38.566	32.006
Andre omkostninger til social sikring mv.	65.653	52.392
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>680.662</b>	<b>583.755</b>

##### Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktionsomkostninger	151.249	139.108
Salgs- og distributionsomkostninger	263.191	222.106
Forsknings- og udviklingsomkostninger	80.966	90.737
Administrationsomkostninger	107.390	105.732
Andre indtægter og omkostninger	33.603	23.520
Aktiverede udviklingsprojekter	44.263	2.552
<b>I alt</b>	<b>680.662</b>	<b>583.755</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.036	1.048
Vederlag til direktion	12.207	7.215
Vederlag til bestyrelse	1.221	451
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>13.428</b>	<b>7.666</b>

Direktionen har bonusordninger, der er afhængige af specifikke kriterier. Derudover har direktionen indgået opsigelsesaftaler med 12 måneders varsel. I 2009 inkluderede beløbet også fratrædelsesgodtgørelse på i alt DKK 4.977 tusind til den tidligere administrerende direktør og finansdirektør.

#### 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK tusind	2009	2008
Amortiseringer, immaterielle aktiver	159.960	160.800
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	106.422	87.866
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>266.382</b>	<b>248.666</b>

##### Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktionsomkostninger	115.432	97.058
Salgs- og distributionsomkostninger	106.126	103.891
Forsknings- og udviklingsomkostninger	14.279	15.750
Administrationsomkostninger	30.545	31.967
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>266.382</b>	<b>248.666</b>

Af- og nedskrivninger indeholder DKK 3.788 tusind i indtægt (2008: DKK 211 tusind i tab) ved salg af materielle aktiver.

DKK tusind	2009	2008
<b>Amortiseringer og nedskrivninger af immaterielle aktiver er indeholdt i følgende funktioner:</b>		
Produktionsomkostninger	48.374	47.666
Salgs- og distributionsomkostninger	94.426	93.946
Forsknings- og udviklingsomkostninger	10.325	11.966
Administrationsomkostninger	6.835	7.222
<b>Amortiseringer og nedskrivninger af immaterielle aktiver i alt</b>	<b>159.960</b>	<b>160.800</b>

## 6 OFFENTLIGE TILSKUD

DKK tusind	2009	2008
Offentlige tilskud til studerende ansat i forsknings- og udviklingsprojekter	1.856	1.060
<b>Offentlige tilskud i alt</b>	<b>1.856</b>	<b>1.060</b>

## 7 HONORAR TIL REVISOR

DKK tusind	2009	2008
Revision	3.509	4.116
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	216	466
Skatte- og afgiftsmæssig rådgivning	2.849	1.815
Andre ydelser	1.292	1.518
<b>Honorar til revisor i alt</b>	<b>7.866</b>	<b>7.915</b>

## 8 ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

DKK tusind	2009	2008
Omstruktureringsomkostninger	44.597	39.786
Andre engangsomkostninger	2.867	955
<b>Andre omkostninger i alt</b>	<b>47.464</b>	<b>40.741</b>

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

## 9 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK tusind	2009	2008
Renteindtægter	5.389	18.001
Valutakursgevinster (netto)	48.386	0
Andre finansielle indtægter	32	76
Ikke effektiv del af renteswaps	2.792	-
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>56.599</b>	<b>18.077</b>

## 10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK tusind	2009	2008
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	307.391	340.818
Valutakurstab (netto)	0	80.269
Amortisering af låneomkostninger og ophørte swaps	48.219	19.181
Ikke effektiv del af renteswaps	-	3.413
Renteudgifter vedr. finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris for InstrumeC	2.654	1.254
Andre finansielle omkostninger	2.050	2.028
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>360.314</b>	<b>446.963</b>

## 11 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK tusind	2009	2008
Aktuel skat af årets resultat	11.157	14.664
Ændring i udskudt skat	18.541	(6.641)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.320)	2.133
Andre skatter	2.240	3.354
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>30.618</b>	<b>13.510</b>
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b>	<b>(1.328)</b>	<b>(4.708)</b>
<b>Årets skat i alt</b>	<b>29.290</b>	<b>8.802</b>

DKK tusind	2009	Procent	2008	Procent
Resultat før skat	(118.955)		(291.333)	
Beregnet skat heraf, 25%	(29.739)	25%	(72.833)	25%
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Forskel mellem udenlandske dattervirksomheders skattesatser og dansk skattesats (netto)	2.700	(2,3)%	4.077	(1,4)%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/(ikke skattepligtige indtægter) i alt*	55.877	(47,0)%	83.136	(28,5)%
Ændringer i skattesatser	1.324	(1,1)%	(2.999)	1,0%
Regulering vedrørende tidligere år	(1.320)	1,1%	2.133	(0,7)%
Andre skatter	2.240	(1,9)%	1.065	(0,4)%
Valutakursændringer	(464)	0,4%	(1.069)	0,4%
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>30.618</b>	<b>(25,7)%</b>	<b>13.510</b>	<b>(4,6)%</b>

\* I 2009 udgør DKK 58,2 mio. skatteeffekten af de danske rentefradragsbegrænsningsregler (2008: DKK 85,1 mio.).

# KONCERN – NOTER

## Balance

### 12 IMMATERIELLE AKTIVER

DKK tusind	Goodwill	Vare- mærker**	Knowhow	Kunde- kontrakter	Andre immaterielle aktiver***	Udviklings- omkostn.	I alt
<b>2009</b>							
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>3.314.696</b>	<b>1.121.000</b>	<b>390.000</b>	<b>2.334.000</b>	<b>313.670</b>	<b>4.164</b>	<b>7.477.530</b>
Tilgang i året	400	-	-	-	35.999	55.754	92.153
Afgang i året	-	-	-	-	(490)	-	(490)
Valutakursregulering	15.820	-	-	-	756	(46)	16.530
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>3.330.916</b>	<b>1.121.000</b>	<b>390.000</b>	<b>2.334.000</b>	<b>349.935</b>	<b>59.872</b>	<b>7.585.723</b>
<b>Amortisering pr. 1. januar</b>	-	-	<b>61.700</b>	<b>147.860</b>	<b>261.560</b>	-	<b>471.120</b>
Amortisering for året	-	-	39.000	93.360	27.574	26	159.960
Amortisering, afgang	-	-	-	-	(450)	-	(450)
Valutakursregulering	-	-	-	-	69	-	69
<b>Amortisering pr. 31. december</b>	-	-	<b>100.700</b>	<b>241.220</b>	<b>288.753</b>	<b>26</b>	<b>630.699</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.330.916</b>	<b>1.121.000</b>	<b>289.300</b>	<b>2.092.780</b>	<b>61.182</b>	<b>59.846</b>	<b>6.955.024</b>

DKK tusind	Goodwill	Vare- mærker**	Knowhow	Kunde- kontrakter	Andre immaterielle aktiver ***	Udviklings- omkostn.	I alt
<b>2008</b>							
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>3.229.884</b>	<b>1.121.000</b>	<b>390.000</b>	<b>2.334.000</b>	<b>294.920</b>	-	<b>7.369.804</b>
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)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>3.314.696</b>	<b>1.121.000</b>	<b>390.000</b>	<b>2.334.000</b>	<b>313.670</b>	<b>4.164</b>	<b>7.477.530</b>
<b>Amortisering pr. 1. januar</b>	-	-	<b>22.700</b>	<b>54.500</b>	<b>232.812</b>	-	<b>310.012</b>
Amortisering for året	-	-	39.000	93.360	28.440	-	160.800
Amortisering, afgang	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Valutakursregulering	-	-	-	-	<b>327</b>	-	327
<b>Amortisering pr. 31. december</b>	-	-	<b>61.700</b>	<b>147.860</b>	<b>261.560</b>	-	<b>471.120</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.314.696</b>	<b>1.121.000</b>	<b>328.300</b>	<b>2.186.140</b>	<b>52.110</b>	<b>4.164</b>	<b>7.006.410</b>

\* Tilgang i året indeholder DKK 4.449 tusind og afgang i året indeholder DKK 4.974 tusind for regulering af opkøb af dattervirksomheder og forretningsenheder i 2008. 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 og lignende rettigheder samt Immaterielle aktiver under opførelse.

## 12 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

### Nedskrivningstest

Dako gennemfører en nedskrivningstest en gang om året, eller hvis der foreligger en nedskrivningsindikation. Nedskrivningstesten gennemføres på koncernniveau, da dette udgør det laveste niveau af de pengestrømsgenererende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med rimelig sikkerhed kan allokere og overvåges. Dette allokering- og overvågningsniveau er i overensstemmelse med overvågningen til interne ledelsesformål. Der er ikke indregnet nedskrivninger som følge af nedskrivning i perioden, der sluttede den 31. december 2009.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, varemærker, knowhow og kundekontrakter vedrører opkøbet af Dako Denmark A/S og underliggende dattervirksomheder pr. 31. maj 2007 samt opkøbet af den norske virksomhed InstrumeC AS pr. 29. august 2008. Knowhow, kundekontrakter, andre immaterielle anlægsaktiver og udviklingsomkostninger amortiseres og testes for nedskrivning, hvis der foreligger en nedskrivningsindikation.

Dakos nedskrivningstest gennemføres som en diskonteret pengestrømsmodel. Fremtidige pengestrømme er baseret på budgettet for 2010, som er godkendt af bestyrelsen og direktionens femårsstrategiplaner for Dako, herunder ajourførte planer for fremtidige perioder.

Diskonteringsfaktoren er fastsat til 10,5% (2008: 12,5%) efter skat. Usikkerheder, der afspejler historiske resultater og mulige variationer i beløbet eller timingen af fremtidige pengestrømme, afspejles i diskonteringsfaktoren.

Hovedforudsætningerne i nedskrivningstesten er vækst i nettoomsætningen og EBITDA (%) -niveauet. I nedskrivningstesten pr. 31. december 2009 er den anvendte samlede årlige vækstrate 12% i 2010-2014 og 13% i 2015, hvorefter det forudsættes, at den årlige vækst falder med 1 procentpoint pr. år, indtil den når et vækstniveau på 5% fra 2020 og 2% i den sidste periode fra og med 2043. EBITDA (%) forudsættes af være 33% i 2010, 35% i 2011, 36% i 2012, 38% i 2013 og 39% i 2014 og fremefter. Hovedforudsætningerne i nedskrivningstesten anvendes til regnskabsmæssige formål og bør ikke betragtes som et fremadrettet udsagn i henhold til betydningen i US Private Securities Litigation Act af 1995 eller lignende lovgivning i andre lande med hensyn til forventninger om fremtidige udviklinger.

### Følsomhed

Nedskrivningstesten pr. 31. december 2009 baseret på ovennævnte hovedforudsætninger viser en egenkapitalværdi på alle væsentlige områder, som ligger vel over den indregnede egenkapital. Enhver rimeligt mulig ændring i en af ovennævnte hovedforudsætninger vil ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen har endvidere gennemført en række følsomhedstest vedrørende egenkapitalværdien af nedskrivningstesten for at forstå effekten, hvis en eller flere hovedforudsætninger skulle ændres. Selv en konservativ test viser en egenkapitalværdi, som på alle væsentlige områder svarer til den indregnede egenkapital og heller ikke ville medføre nedskrivning.

## 13 MATERIELLE AKTIVER

DKK tusind	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse	I alt
<b>2009</b>						
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>578.496</b>	<b>122.282</b>	<b>367.809</b>	<b>3.820</b>	<b>1.061</b>	<b>1.073.468</b>
Reklassifikation	346	(199)	199	(346)	-	-
Tilgang i året	2.606	10.409	156.747	212	4.609	174.583
Aktiver anvendt	-	-	-	-	-	-
Afgang i året	(2.122)	(966)	(71.917)	(148)	-	(75.153)
Valutakursregulering	(1.835)	(548)	(1.903)	43	(42)	(4.285)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>577.491</b>	<b>130.978</b>	<b>450.935</b>	<b>3.581</b>	<b>5.628</b>	<b>1.168.613</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>						
<b>pr. 1. januar</b>	<b>157.021</b>	<b>86.264</b>	<b>205.682</b>	<b>1.979</b>	-	<b>450.946</b>
Reklassifikation	1.502	(8)	8	(1.502)	-	-
Afskrivninger i året	19.650	9.711	80.372	477	-	110.210
Afgang i året	(649)	(685)	(40.765)	(148)	-	(42.247)
Valutakursregulering	(576)	(488)	(1.639)	(141)	-	(2.844)
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>176.948</b>	<b>94.794</b>	<b>243.658</b>	<b>665</b>	-	<b>516.065</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>400.543</b>	<b>36.184</b>	<b>207.277</b>	<b>2.916</b>	<b>5.628</b>	<b>652.548</b>

Under andre anlæg, driftsmateriel og inventar er medtaget instrumenter til en værdi af DKK 167.348 tusind, der er udlejet eller placeret hos kunder på reagensaftaler, samt finansielt leasede aktiver til en regnskabsmæssig værdi på DKK 8.008 tusind.

### 13 MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

DKK tusind	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse	I alt
<b>2008</b>						
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>551.996</b>	<b>119.870</b>	<b>310.831</b>	<b>1.485</b>	<b>2.368</b>	<b>986.550</b>
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)	-	13.623
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>578.496</b>	<b>122.282</b>	<b>367.809</b>	<b>3.820</b>	<b>1.061</b>	<b>1.073.468</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>						
<b>pr. 1. januar</b>	<b>139.282</b>	<b>86.806</b>	<b>186.634</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>412.733</b>
Reklassifikation	-	2.565	(2.850)	285	-	0
Afskrivninger i året	16.470	9.136	60.604	1.445	-	87.655
Afgang i året	-	(13.389)	(43.531)	(99)	-	(57.019)
Valutakursregulering	1.269	1.146	4.824	337	-	7.576
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>157.021</b>	<b>86.264</b>	<b>205.681</b>	<b>1.979</b>	<b>-</b>	<b>450.945</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>421.475</b>	<b>36.018</b>	<b>162.128</b>	<b>1.841</b>	<b>1.061</b>	<b>622.523</b>

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 regnskabsmæssig værdi på DKK 9.077 tusind.

### 14 ANDRE LANGFRISTEDE FINANSIELLE AKTIVER

DKK tusind	2009	2008
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar</b>	<b>13.175</b>	<b>13.821</b>
Tilgang i året	223	808
Afgang i året	(2.191)	(2.203)
Valutakursregulering	12	749
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>11.219</b>	<b>13.175</b>

I andre langfristede finansielle aktiver indgår udlån til tredjemand med DKK 8.260 tusind (2008: DKK 8.652 tusind). Som sikkerhed har Dako pantebreve i fast ejendom. Lånet blev indgået i 2004 og har en løbetid på 30 år. Renten følger markedsvilkårene.

### 15 VAREBEHOLDNINGER

DKK tusind	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	119.476	128.325
Fremstillede færdigvarer	171.351	117.039
Handelsvarer	1.089	1.654
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>291.916</b>	<b>247.018</b>

Varebeholdninger indregnet som omkostninger for året	469.258	452.046
Nedskrivninger af lagerbeholdninger for året	4.779	27.461
Tilbageførsel af nedskrivninger af lagerbeholdninger for året	11.784	13.391
Lagerbeholdninger målt til nettorealiseringsværdi	5.491	-

## 16 TILGODEHAVENDER

DKK tusind	2009	2008
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, forfald inden for et år	392.059	328.700
Andre tilgodehavender	11.254	5.125
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>403.313</b>	<b>333.825</b>

Koncernen har ikke modtaget sikkerhedsstillelse for tilgodehavender.

DKK tusind	Regnskabsmæssig værdi	
	2009	2008
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)</b>	<b>399.198</b>	<b>336.524</b>
Bevægelser i hensættelse til tab relateret til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i året var som følger:		
Balance primo	7.824	12.486
Hensættelse i året	600	2.883
Realiseret i året	(747)	(5.027)
Tilbageført i året	(538)	(2.518)
<b>Balance ultimo</b>	<b>7.139</b>	<b>7.824</b>

DKK tusind	Ikke-forfaldne tilgodehavender	Forfaldne, 1-120 dage	Forfaldne, 121-210 dage	Forfaldne, 211 dage +	Tilgodehavender i alt
<b>2009</b>					
I alt	226.850	100.690	37.684	26.835	392.059
Resten af verden	46.836	11.668	1.766	2.098	62.368
Europa	134.440	70.845	34.934	24.737	264.956
Nordamerika	45.574	18.177	984	0	64.735

DKK tusind	Ikke-forfaldne tilgodehavender	Forfaldne, 1-120 dage	Forfaldne, 121-210 dage	Forfaldne, 211 dage +	Tilgodehavender i alt
<b>2008</b>					
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
Nordamerika	42.141	22.094	1.082	0	65.317

## 17 LEASINGTILGODEHAVENDER

DKK tusind	2009	2008
Bruttoinvesteringer i leasede aktiver	319	33
Rente vedrørende fremtidige år	(26)	(1)
<b>Nettoinvesteringer</b>	<b>293</b>	<b>32</b>
Leasingdebitorer, forfald inden for et år	100	32
Leasingdebitorer, forfald efter et år og inden fem år	193	0
<b>Leasingtilgodehavender i alt</b>	<b>293</b>	<b>32</b>
Bruttoinvesteringer, forfald inden for et år	115	33
Bruttoinvesteringer, forfald efter et år og inden fem år	204	0
<b>Bruttoinvesteringer i alt</b>	<b>319</b>	<b>33</b>

## 18 AKTIEKAPITAL

	Antal aktier, tusind	Nominal værdi, DKK tusind
<b>2009</b>		
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
Kapitalforhøjelser i året	24	24
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>100.222</b>	<b>100.222</b>
<b>2008</b>		
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>100.198</b>	<b>100.198</b>

Aktiekapitalen består af 85.072.341 A-aktier (84,9%), som hver har 10 stemmer, og 15.150.059 B-aktier (15,1%), 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

Hovedaktionæren er Delphi S.a.r.l., Luxembourg, som ejer 98,3% af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V Limited. De resterende 1,7% 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	2009	2008
<b>Balance pr. 1. januar</b>	<b>(927.068)</b>	<b>(924.737)</b>
Regulering vedrørende tidligere år	(4.966)	(17.080)
Valutakursregulering	(635)	2.317
Opkøb	-	1.083
Indregnet i resultatopgørelsen	(18.541)	6.641
Indregnet i egenkapitalen	(1.328)	4.708
<b>Balance pr. 31. december</b>	<b>(949.882)</b>	<b>(927.068)</b>

### 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	Midlertidige forskelsværdier	Udskudt skatteaktiv	Udskudt skatte- forpligtelse	Netto
<b>2009</b>				
Immaterielle aktiver	(3.572.635)	1.211	(956.783)	(955.572)
Materielle aktiver	(45.419)	16.333	(32.919)	(16.586)
Varebeholdninger	(15.613)	16.154	(17.629)	(1.475)
Øvrige omsætningsaktiver	(91.981)	3.025	(25.676)	(22.651)
Langfristede forpligtelser	49.091	16.238	(2.581)	13.657
Kortfristede forpligtelser	43.123	14.112	(305)	13.807
Fremførbart skattemæssigt underskud mv.	56.331	18.938	-	18.938
<b>Skatteaktiv/(skatteforpligtelse)</b>	<b>(3.577.103)</b>	<b>86.011</b>	<b>(1.035.893)</b>	<b>(949.882)</b>
Modregning inden for samme juridiske enhed		(58.094)	58.094	-
<b>Nettoskatteaktiv/(skatteforpligtelse)</b>		<b>27.917</b>	<b>(977.799)</b>	<b>(949.882)</b>

## 19 UDSKUDT SKAT (fortsat)

DKK tusind	Midlertidige forskelsværdier	Udskudt skatteaktiv	Udskudt skatteforpligtelse	Netto
<b>2008</b>				
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
<b>Skatteaktiv/(skatteforpligtelse)</b>	<b>(3.494.567)</b>	<b>121.272</b>	<b>(1.048.340)</b>	<b>(927.068)</b>
Modregning inden for samme juridiske enhed	-	(105.905)	105.905	-
<b>Nettoskatteaktiv/(skatteforpligtelse)</b>	<b>-</b>	<b>15.367</b>	<b>(942.435)</b>	<b>(927.068)</b>

### Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, vedrører:

DKK tusind	2009	2008
Fremførbare ikke-fradragsberettigede valutakurstab i Danmark	39.880	67.721
<b>I alt</b>	<b>39.880</b>	<b>67.721</b>

## 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 langfristede personaleydelse).

DKK tusind	2009	2008
Balance primo	9.436	8.240
Valutakursregulering	(172)	1.070
Årets omkostninger	2.089	2.025
Hensatte forpligtelser forbrugt i året	(2.210)	(1.899)
<b>Forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>9.143</b>	<b>9.436</b>

### Bidragsbaserede ordninger

Ved bidragsbaserede pensionsordninger er Dako forpligtet til at betale et bestemt bidrag. Disse pensionsordninger finansieres ved præmiebetaling til uafhængige pensionsselskaber. 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 Danmark, USA og Frankrig. Årets omkostninger vedrørende de bidragsbaserede ordninger udgør DKK 38.566 tusind (2008: DKK 32.006 tusind).

### Andre langfristede personaleydelse

Pr. 31. december 2009 er hensat DKK 9.143 tusind (2008: DKK 9.436 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.

Årets omkostninger vedrørende andre langfristede personaleydelse udgør DKK 2.089 tusind (2008: DKK 2.025 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 på mindre, lokale faciliteter i Japan og Italien.

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
<b>2009</b>					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	69.310	Revolverende facilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	96.635	Revolverende facilitet
DKK	Cibor 3 måneder + margin	2027	Variabel	251.059	Prioritetsgæld
USD	2,10%	2011	Variabel	14.985	Bankgæld i datterselskaber
USD	7,91%	2013	Fast	6.966	Bankgæld i datterselskaber
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.164.382	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	896.533	Mezzaninfacilitet
EUR	1,53%	Overtræksfacilitet	Variabel	4.695	Bankgæld i datterselskaber
EUR	Libor 1 måned + margin	2015/2016	Variabel	1.560.382	Seniorfacilitet
JPY	0,76%	Overtræksfacilitet	Variabel	15.012	Bankgæld i datterselskaber
<b>I alt</b>				<b>4.079.959</b>	

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
<b>2008</b>					
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
<b>I alt</b>				<b>3.973.216</b>	

DKK tusind	2009	2008
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	3.988.279	3.903.014
Kreditinstitutter	89.017	67.622
Prioritetslån	2.663	2.580
Kortfristede forpligtelser	91.680	70.202
<b>Regnskabsmæssig værdi af gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>4.079.959</b>	<b>3.973.216</b>
Periodiserede renter (inkluderet i kreditinstitutter under kortfristede forpligtelser)	13.115	36.052
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>4.093.074</b>	<b>4.009.268</b>
<b>Nominal værdi (regnskabsmæssig værdi korrigeret for aktiverede låneomkostninger)</b>	<b>4.152.473</b>	<b>4.056.448</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>4.152.473</b>	<b>4.056.448</b>

## 21 KREDITINSTITUTTER (fortsat)

Ved årets udgang havde koncernen uudnyttede kreditfaciliteter under seniorgældsfaciliteterne på DKK 172 mio. (2008: DKK 264 mio.). De uudnyttede kreditfaciliteter består af en revolverende kreditfacilitet på DKK 73 mio. (2008: DKK 164 mio.) og en CAPEX/R&D-facilitet på DKK 99 mio. (2008: 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 aktiverede renter på DKK 163 mio. (7,5% p.a.) (2008: DKK 96 mio.).

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne er underlagt sædvanlige forpligtelser, bestemmelser samt andre restriktioner. Finansielle bestemmelser omfatter gælds- og rentedækningsnøgletal samt pengestrøms- 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 2009 er der indregnet DKK 72 mio. (2008: DKK 83 mio.) i låneomkostninger med fradrag af amortisering under langfristede forpligtelser.

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

## 22 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således:

DKK tusind	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
<b>2009</b>			
Inden for et år	1.780	(512)	1.268
Mellem et og fem år	4.340	(1.548)	2.792
Efter fem år	7.508	(1.542)	5.966
<b>I alt</b>	<b>13.628</b>	<b>(3.602)</b>	<b>10.026</b>

DKK tusind	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
<b>2008</b>			
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
<b>I alt</b>	<b>15.093</b>	<b>(4.079)</b>	<b>11.014</b>

Finansiell leasing vedrører hovedsageligt kontrakter for bygninger til produktionsanlæg og IT. Regnskabsmæssig værdi, netto, af leasede aktiver udgør DKK 8.008 tusind (2008: DKK 9.077 tusind) (note 13).

## 23 HENSATTE FORPLIGTELSER

DKK tusind	Garantier	Omstrukturering	Andre	I alt
<b>2009</b>				
<b>Hensatte forpligtelser pr. 1. januar</b>	<b>6.161</b>	<b>0</b>	<b>41.911</b>	<b>48.072</b>
Forbrugt i året	(3.919)	(27.622)	(598)	(32.139)
Årets hensættelse	3.386	36.899	5.223	45.508
Tilbageført i året	(2.169)	-	(192)	(2.361)
Valutakursregulering	(55)	-	(7)	(62)
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>3.404</b>	<b>9.277</b>	<b>46.337</b>	<b>59.018</b>

DKK tusind	Garantier	Omstrukturering	Andre	I alt
<b>2008</b>				
<b>Hensatte forpligtelser pr. 1. januar</b>	<b>12.131</b>	<b>364</b>	<b>3.500</b>	<b>15.995</b>
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
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>6.161</b>	<b>0</b>	<b>41.911</b>	<b>48.072</b>

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

DKK tusind	2009	2008
Kortfristede forpligtelser	31.169	21.732
Langfristede forpligtelser	27.849	26.340
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>59.018</b>	<b>48.072</b>

### Garantier

Garantihensættelsen vedrører primært solgte instrumenter. Hensættelsen 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. I 2009 udgør slutbalancen DKK 9.277 tusind (2008: DKK 0 tusind).

### Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter forpligtelser på DKK 18.488 tusind (2008: DKK 15.571 tusind), som koncernen forventer at forbruge inden for det næste år.

## 24 ANDEN GÆLD

Inkluderet under anden gæld er negativ dagsværdi af derivater på DKK 162.828 tusind (2008: DKK 181.827 tusind), feriepenge, moms, lønninger, omkostninger til social sikring samt honorarer.

# KONCERN – NOTER

## Pengestrømsopgørelse

### 25 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK tusind	2009	2008
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(47.511)	41.179
(Stigning)/fald i tilgodehavender	(64.048)	5.015
Stigning/(fald) i leverandører og anden gæld	(6.783)	(62.172)
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(118.342)</b>	<b>(15.978)</b>

### 26 INVESTERING I LANGFRISTEDE AKTIVER

DKK tusind	2009	2008
Immaterielle aktiver	(91.753)	(18.938)
Materielle aktiver	(142.437)	(128.355)
Langfristede finansielle aktiver	(223)	(808)
<b>Investering i langfristede aktiver</b>	<b>(234.413)</b>	<b>(148.101)</b>

### 27 LIKVIDER

DKK tusind	2009	2008
Likvide beholdninger	28.886	53.202
Kortfristet bankgæld	(89.018)	(67.622)
<b>Likvider</b>	<b>(60.132)</b>	<b>(14.420)</b>

# 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 væsentligste 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	2009	2008
<b>Forfaldne leje- og leasingforpligtelser:</b>		
Inden for et år	12.598	11.184
Mellem et og fem år	16.389	20.762
Efter fem år	-	2.393
<b>Kontraktlige forpligtelser i alt</b>	<b>28.987</b>	<b>34.339</b>

Ovenstående leje- og leasingforpligtelser vedrører uopsigelige operationelle leasingaftaler, hovedsageligt vedrørende kontorer. Leje- og leasingomkostninger for året, der sluttede 31. december 2009, udgør DKK 13.171 tusind (2008: DKK 13.355 tusind).

#### Sikkerhedsstillelser

DKK tusind	2009	2008
<b>Nedenstående aktiver er stillet som sikkerhed for koncernens gæld:</b>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi	400.543	421.475
<b>Sikkerhedsstillelser i alt</b>	<b>400.543</b>	<b>421.475</b>
<b>Finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi</b>	<b>8.652</b>	<b>9.077</b>

#### Andre garantier

DKK tusind	2009	2008
<b>Andre garantier i alt</b>	<b>12.607</b>	<b>10.379</b>

#### Verserende tvister og retssager

Der er et begrænset antal igangværende tvister, som involverer virksomheder i Dako Koncernen. Disse tvister kan medføre krav om godtgørelse og erstatning. Det er ledelsens opfattelse, at disse krav ikke vil få nogen betydning for det finansielle resultat i koncernen ud over det, der er indregnet i regnskabet.

#### Repræsentation og garantier

Dako Denmark A/S havde pr. 31. december 2008 udstedt selvskyldnerkaution til Beckman Coulter, Inc. i forbindelse med afhændelse af flowinstrumentdivisionen. Da der ikke blev rejst krav ved udgangen af juni 2009, er dette ikke længere gældende for Dako.

### 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

Hovedaktionærerne har tilbudt direktionen, medlemmer af bestyrelsen samt et antal ledende medarbejdere i Dako 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 koncernniveau 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 til danske kroner af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelse. Udsving i valutakurser kan påvirke koncernen, da renteudgifter og omsætning ikke denomineres i samme valuta.

Pr. 31. december 2009 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 koncerninterne 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	2009	2008
EUR	25.775	44.381
JPY	27.405	21.853
USD	259.112	248.315
Andre	8.031	23.949
<b>Total</b>	<b>320.323</b>	<b>338.498</b>

I 2009 steg de valutaer, som koncernens omsætning regnes i, med gennemsnitligt 2,3% i forhold til danske kroner, hvilket resulterede i en stigning i omsætningen på DKK 40 mio.

Den største valutarisiko vedrører USD-gælden. En 10% styrkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2009 ville påvirke egenkapitalen, årlig EBITDA\* og årets resultat som følger:

Effekten af en 10% USD-svækkelse (DKK tusind)	2009	2008
<b>Egenkapital</b>	186.302	189.859
<b>EBITDA*</b>	(8.082)	(8.185)
<b>Årets resultat</b>	228.329	230.318

En 10% svækkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2009 ville reducere egenkapitalen, EBITDA\* og årets resultat tilsvarende.

\* Se definition på side 3.

#### Renterisiko

Renterisiko opstår som følge af ubalance mellem rentebærende aktiver og forpligtelser, og ændringer i rentesatsen 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 2009 udgjorde koncernens rentebærende gæld (ekskl. aktiverede låneomkostninger) DKK 4.152 mio. (2008: DKK 4.056 mio.), hvoraf DKK 4.145 mio. (2008: DKK 4.047 mio.) var variabelt forrentet, og DKK 7 mio. (2008: DKK 9 mio.) var fastforrentet med forskellig løbetid. Renterisici på 83% af gælden er sikret gennem renteswaps med en gennemsnitsløbetid på 1,4 år (2008: 2,4 år). 92% af gælden i USD og 75% af gælden i EUR er sikret. Prioritetsgælden på DKK 251 mio. er ligeledes sikret. Samlet ville en ændring i renteniveauet pr. 31. december 2009 på 1% medføre en ændring på DKK 12 mio. i årlige renteudgifter. Renteswaps blev oprindeligt indgået for en 3-måneders renteperiode på den variable del. I september 2008 blev rentefastsættelsesperioden på EUR-renteswaps ændret fra 3 måneder til 1 måned ved at justere nogle af de eksisterende transaktioner og ved at indgå basisswaps, der konverterer rentefastsættelsesperioden fra 3 måneder til 1 måned. Renteswaps er optaget til dagsværdi og indregnet direkte i egenkapitalen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af aktuelle observerbare markedstransaktioner.

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

DKK tusind	Fastsat periode	Kontraktmæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til dagsværdi	Ført direkte på egenkapitalen
<b>2009</b>				
Renteswap til udløb september 2012 (DKK 251.889 tusind)	3 måneder	251.889	(13.955)	(13.955)
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	483.977	(10.113)	(6.712)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	967.954	(60.671)	(50.513)
Renteswap til udløb juli 2012 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	483.977	(29.166)	(24.333)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.396	(11.173)	(9.522)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.396	(26.072)	(24.403)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.132	(3.962)	(2.646)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.132	(7.815)	(6.487)
Basisswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.132	(43)	127
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.132	142	324
Værdi af terminerede swaps etc.		-	-	(12.825)
<b>Renteinstrumenter i alt</b>		<b>3.769.117</b>	<b>(162.828)</b>	<b>(150.945)</b>

DKK tusind	Fastsat periode	Kontraktmæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til dagsværdi	Ført direkte på egenkapitalen
<b>2008</b>				
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)	(13.412)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	985.634	(72.023)	(71.426)
Renteswap til udløb juli 2012 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(35.280)	(32.701)
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 63.750 tusind)	3 måneder	474.976	(17.339)	(15.756)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.976	(25.051)	(23.495)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(3.555)	(3.718)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(4.999)	(5.181)
Basisswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.166)	358
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.039)	500
Værdi af terminerede swaps etc.		-	-	(49.152)
<b>Renteinstrumenter i alt</b>		<b>3.806.409</b>	<b>(181.826)</b>	<b>(223.764)</b>

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

#### **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.

#### **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% (2008: 36%). 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. Da der ikke blev rejst krav inden for den 18 måneders garantiperiode, der udløb med udgangen af juni 2009, blev hensættelsen til mulige krav på i alt DKK 29.731 tusind taget til indtægt i 2009.

## 32 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

### Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder, 2009

Der er ikke foretaget køb af dattervirksomheder eller andre forretningsenheder i 2009. Der blev i 2009 foretaget en regulering på DKK 400 tusind til konsulentonorar og tilbageførsel af hensættelse til debitorer vedrørende købet af InstrumeC AS i 2008.

### Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder, 2008

Den 29. august 2008 købte Dako samtlige aktier i den norske instrumentudviklingsvirksomhed InstrumeC AS. Virksomheden havde et omfattende eksternt netværk inden for softwareudvikling og instrumentproduktion. InstrumeC AS havde 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 præcis kræftdiagnosticering gennem forbedring af workflowet i patologilaboratorier over hele verden.

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
<b>2008</b>			
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
<b>Identificerbare aktiver og forpligtelser, netto</b>	<b>1.055</b>	<b>(17.227)</b>	<b>(16.172)</b>
Aktuel købsværdi korrigeret for betingede forpligtelser			7.774
Goodwill			105.661
<b>Kostpris</b>			<b>97.263</b>
Transaktionsomkostninger			3.373
<b>Købspris, nominal værdi</b>			<b>93.890</b>
Likvide beholdninger i InstrumeC AS			(7.507)
Betaling i aktier			(46.945)
Betingede forpligtelser			(32.862)
<b>Nettobetaling</b>			<b>21.590</b>

Købsomkostningerne i 2008 i forbindelse med overtagelsen af Dako medfører, at kontante nettobetalingen 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 året 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 året er baseret på estimater fra direktionen og præsenteres kun til information. Oplysningerne er ikke revideret. Oplysningerne repræsenterer ikke det faktiske resultat, hvis opkøbet havde fundet sted den 1. januar 2008. Oplysningerne bør heller ikke udgøre noget grundlag for eller skøn over beregninger på årsbasis.

### **33 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

Den 18. januar 2010 offentliggjorde Dako og AstraZeneca, at parterne havde indgået en aftale om udvikling af companion diagnostic-test til kræftbehandling.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med andre begivenheder efter 31. december 2009, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

### **34 NYE REGNSKABSSTANDARDE**

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 2009: IFRS 3, ændring af IAS 27, ændring af IAS 39 (udstedt juli 2008, ændring af IFRIC 9 og IAS 39, ændring af IFRS 2, del af forbedringer af IFRS (maj 2008) og forbedringer af IFRS (april 2009) og IFRIC 18. Kun IFRS 3, ændring af IAS 27 og forbedringer af IFRS (maj 2008) er vedtaget af EU.

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

# MODERSELSKAB

## Resultatopgørelse

DKK tusind	Note	2009	2008
Nettoomsætning		26.485	19.048
Administrationsomkostninger	2	(27.172)	(19.253)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>(687)</b>	<b>(205)</b>
Finansielle indtægter	4	69.304	44.803
Finansielle omkostninger	5	(333.858)	(417.175)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(265.241)</b>	<b>(372.577)</b>
Skat af årets resultat	6	8.071	9.578
<b>Årets resultat</b>		<b>(257.170)</b>	<b>(362.999)</b>
<b>Årets resultat foreslås fordelt således:</b>			
Overført resultat		(257.170)	(362.999)
<b>I alt</b>		<b>(257.170)</b>	<b>(362.999)</b>

# MODERSELSKAB

## Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
<b>2009</b>					
Egenkapital pr. 1. januar	100.198	(187.155)	2.918.732	46.945	2.878.720
Årets resultat	-	-	(257.170)	-	(257.170)
Værdiregulering af derivater	-	40.646	-	-	40.646
Skat af værdiregulering af derivater	-	608	-	-	608
Amortisering af derivater	-	36.327	-	-	36.327
Anden totalindkomst efter skat	-	77.581	0	-	77.581
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>77.581</b>	<b>(257.170)</b>	-	<b>(179.589)</b>
Kapitalforhøjelse	24	-	752	-	776
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>100.222</b>	<b>(109.574)</b>	<b>2.662.314</b>	<b>46.945</b>	<b>2.699.907</b>

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
<b>2008</b>					
Egenkapital pr. 1. januar	100.198	(73.727)	3.281.731	-	3.308.202
Årets resultat	-	-	(362.999)	-	(362.999)
Værdiregulering af derivater	-	(122.547)	-	-	(122.547)
Skat af værdiregulering af derivater	-	2.231	-	-	2.231
Amortisering af derivater	-	6.888	-	-	6.888
Anden totalindkomst efter skat	-	(113,428)	-	-	(113,428)
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>(113.428)</b>	<b>(362.999)</b>	-	<b>(476.427)</b>
Udstedelse af Dako A/S-aktier ved køb af InstrumeC A/S	-	-	-	46.945	46.945
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>100.198</b>	<b>(187.155)</b>	<b>2.918.732</b>	<b>46.945</b>	<b>2.878.720</b>

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, 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

## Balance

DKK tusind	Note	2009	2008
Kapitalandele i dattervirksomhed	7	6.328.561	6.328.561
Lån til dattervirksomhed		299.131	388.401
Udskudt skatteaktiv	8	13.785	26.838
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>6.641.477</b>	<b>6.743.800</b>
Periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		1.643	2.480
Likvide beholdninger		0	13.400
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.643</b>	<b>15.880</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.643.120</b>	<b>6.759.680</b>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.699.907</b>	<b>2.878.720</b>
Kreditinstitutter	10	3.717.933	3.629.675
Andre hensatte forpligtelser	11	27.849	26.340
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>3.745.782</b>	<b>3.656.015</b>
Kreditinstitutter	10	41.464	50.430
Leverandører af varer og tjenesteydelser		267	403
Anden gæld	12	155.700	174.112
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>197.431</b>	<b>224.945</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>3.943.213</b>	<b>3.880.960</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.643.120</b>	<b>6.759.680</b>

# MODERSELSKAB

## Pengestrømsopgørelse

DKK tusind	Note	2009	2008
Resultat af primær drift		(687)	(205)
<b>Tilbageførsel af poster uden likviditets effekt:</b>			
Renteindtægter, betalt		26.720	43.250
Renteomkostninger, betalt		(220.101)	(286.360)
Ændring i driftskapital	13	1.983	(1.541)
Modtagne skatter		21.732	-
<b>Pengestrømme fra/(til) driftsaktivitet</b>		<b>(170.353)</b>	<b>(244.856)</b>
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder		-	(4.449)
Investering i andre langfristede finansielle aktiver		90.779	187.591
<b>Pengestrømme fra/(til) investeringsaktivitet</b>		<b>90.779</b>	<b>183.142</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>(79.574)</b>	<b>(61.714)</b>
Kapitalforhøjelser		776	-
Nye kortfristede forpligtelser		51.435	59.315
Indfrielse af langfristede forpligtelser		-	(153.013)
<b>Pengestrømme fra/(til) finansieringsaktivitet</b>		<b>52.211</b>	<b>(93.698)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>(27.363)</b>	<b>(155.412)</b>
Likvider pr. 1. januar		(991)	154.421
<b>Likvider i alt pr. 31. december</b>	14	<b>(28.354)</b>	<b>(991)</b>

# MODERSELSKAB

## Noter

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Generelt

Moderselskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 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.

Moderselskabet har pr. 1. januar 2009 implementeret ændringen til IAS 27, hvorved udbytte fra dattervirksomheder altid indregnes i resultatopgørelsen og ikke fratrækkes i kostprisen, også selv om udbyttet vedrører indtjening forud for opkøbet.

##### 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	2009	2008
Lønninger	19.210	12.247
Bidragbaserede pensionsordninger og andre langsigtede personaleydelse	2.073	863
Andre omkostninger til social sikring mv.	(38)	33
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>21.245</b>	<b>13.143</b>

#### Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Administrationsomkostninger	21.245	13.143
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	6
Vederlag til direktion	12.207	7.215
Vederlag til bestyrelse	770	391
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>12.977</b>	<b>7.606</b>

Direktionen har bonusordninger, der er afhængige af specifikke kriterier. Derudover har direktionen indgået opsigelsesaftaler med 12 måneders varsel. I 2009 inkluderede beløbet også fratrædelsesgodtgørelse på i alt DKK 4.977 tusind til den tidligere administrerende direktør og finansdirektør.

### 3 HONORAR TIL REVISOR

DKK tusind	2009	2008
Revision	500	475
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	134	350
Skatte- og afgiftsmæssig rådgivning	-	215
Andre ydelser	623	1.004
<b>Honorar til revisor i alt</b>	<b>1.257</b>	<b>2.044</b>

#### 4 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK tusind	2009	2008
Renteindtægter	13	1.301
Renteindtægter, dattervirksomhed	23.995	34.095
Ikke-effektiv del af renteswaps	2.792	-
Andre finansielle indtægter	2.712	9.407
Valutakursgevinster (netto)	39.792	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>69.304</b>	<b>44.803</b>

#### 5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK tusind	2009	2008
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	282.270	313.885
Amortiseringsomkostninger	48.219	19.181
Ikke-effektiv del af renteswaps	-	3.413
Andre finansielle omkostninger	3.369	3.840
Valutakurstab, netto	0	76.856
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>333.858</b>	<b>417.175</b>

#### 6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK tusind	2009	2008
Ændring i udskudt skat	13.662	(10.057)
Sambeskatningsbidrag fra Dako Denmark A/S	(21.733)	-
Regulering vedrørende tidligere år	-	479
<b>Årets skat i alt</b>	<b>(8.071)</b>	<b>(9.578)</b>

DKK tusind	2009	Procent	2008	Procent
Resultat før skat	(265.241)		(372.577)	
Beregnet skat heraf, 25%	(66.310)	25,0%	(93.144)	25,0%
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Fradragsberettigede aktiverede omkostninger	-	-	479	(0,1)%
Ikke-fradragsberettigede renteomkostninger	58.239	(22,0)%	83.087	(22,3)%
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>(8.071)</b>	<b>3%</b>	<b>(9.578)</b>	<b>2,6%</b>

#### 7 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHED

DKK tusind	2009	2008
Omkostninger pr. 1. januar	6.328.561	6.329.086
Tilgang	-	4.449
Afgang	-	(4.974)
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>6.328.561</b>	<b>6.328.561</b>

Ejerandel	Domicil	2009	2008
Dako Denmark A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%

## 8 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

DKK tusind	2009	2008
Udskudt skat pr. 1. januar	26.838	15.029
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(13.662)	9.578
Udskudt skat indregnet i egenkapitalen	608	2.231
<b>Udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>13.785</b>	<b>26.838</b>

### Udskudte skatteaktiver vedrører:

DKK tusind	2009	2008
<b>Balance pr. 31. december:</b>		
Amortiserede låneomkostninger	9.112	5.649
Fremførbart skattemæssigt underskud	4.673	21.189
<b>I alt</b>	<b>13.785</b>	<b>26.838</b>

### 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-udloddet udbytte 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

2009	Antal aktier, tusind	Nominal værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
Kapitalforhøjelser i året	24	24
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>100.222</b>	<b>100.222</b>

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

Aktiekapitalen består af 85.072.341 A-aktier (84,9%), som hver har 10 stemmer, og 15.150.059 B-aktier (15,1%), 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

Hovedaktionæren er Delphi S.a.r.l., Luxembourg, som ejer 98,3% af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V Limited. De resterende 1,7% 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 svarende til den aftalte værdi på NOK 50 mio.

## 10 KREDITINSTITUTTER

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
<b>2009</b>					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	28.355	Revolverende facilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	96.635	Revolverende facilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.164.382	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	896.533	Mezzaninfacilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2015/2016	Variabel	1.560.382	Seniorfacilitet
<b>I alt</b>				<b>3.746.287</b>	

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
<b>2008</b>					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	14.391	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	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
<b>I alt</b>				<b>3.644.066</b>	

DKK tusind	2009	2008
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	3.717.933	3.629.675
Kreditinstitutter	28.354	14.391
<b>Regnskabsmæssig værdi af gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>3.746.287</b>	<b>3.644.066</b>
Periodiserede renter (inkluderet i kreditinstitutter under kortfristede forpligtelser)	13.110	36.039
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>3.759.397</b>	<b>3.680.105</b>
<b>Nominal værdi (regnskabsmæssig værdi korrigeret for aktiverede låneomkostninger)</b>	<b>3.817.970</b>	<b>3.727.298</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>3.817.970</b>	<b>3.727.298</b>

Ved årets udgang havde selskabet uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 138 mio. (2008: DKK 212 mio.). De uudnyttede kreditfaciliteter består af en revolverende kreditfacilitet på DKK 39 mio. (2008: DKK 112 mio.) og en CAPEX/R&D-facilitet på DKK 99 mio. (2008: DKK 100 mio.). Faciliteterne udløber i 2014.

Der er afdragsfrihed på seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne frem til udløb. Den regnskabsmæssige værdi af mezzaningældsfaciliteten inkluderer aktiverede renter på DKK 163 mio. (7,5% p.a.) (2008: DKK 96 mio.).

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne er underlagt sædvanlige forpligtelser, bestemmelser samt andre restriktioner. Finansielle bestemmelser omfatter gælds- og rentedækningsnøgletal samt pengestrøms- og investeringsnøgletal. For eventualaktiver og -forpligtelser relateret til kreditfaciliteterne henvises til note 16, Eventualaktiver og -forpligtelser.

Pr. 31. december 2009 er der indregnet DKK 72 mio. (2008: DKK 83 mio.) i låneomkostninger med fradrag af amortisering under langfristede forpligtelser.

Selskabet har indgået renteswaps til afdækning af renterisici. jf. note 15.

## 11 HENSÆTTELSE

Hensættelser på DKK 27.849 tusind (2008: DKK 26.340 tusind) vedrører betingede forpligtelser i forbindelse med opkøbet af InstrumeC AS.

## 12 ANDEN GÆLD

DKK tusind	2009	2008
Dagsværdi af derivater	148.871	172.046
Anden gæld	6.829	2.066
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>155.700</b>	<b>174.112</b>

## 13 ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

DKK tusind	2009	2008
(Stigning)/fald i tilgodehavender	149	143
Stigning/(fald) i leverandører og anden gæld	1.834	(1.684)
<b>Ændringer i driftskapital</b>	<b>1.983</b>	<b>(1.541)</b>

## 14 LIKVIDER

DKK tusind	2009	2008
Likvide beholdninger	0	13.400
Kreditinstitutter (note 10)	(28.354)	(14.391)
<b>Likvider i alt</b>	<b>(28.354)</b>	<b>(991)</b>

## 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 2009 ville påvirke egenkapitalen, EBITDA\* og årets resultat som følger:

Effekten af en 10% USD-svækkelse (DKK tusind)	2009	2008
<b>Egenkapital</b>	227.746	229.970
<b>EBITDA*</b>	0	0
<b>Årets resultat</b>	227.746	229.970

En 10% svækkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2009 ville reducere egenkapitalen, EBITDA\* og årets resultat med samme beløb som angivet ovenfor.

\* Se definition på side 3.

### Renterisiko

Renterisiko opstår som følge af ubalance mellem rentebærende aktiver og forpligtelser, og ændringer i rentesatsen 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 2009 udgjorde den rentebærende gæld (ekskl. aktiverede låneomkostninger) i Dako A/S DKK 3.818 mio. (2008: DKK 3.727 mio.), hvoraf DKK 3.818 mio. (2008: DKK 3.727 mio.) var variabelt forrentet. Renterisici på 84% af gælden er sikret gennem renteswaps med en gennemsnitsløbetid på 1,3 år (2008: 2,3 år). 92% af gælden i USD og 75% af gælden i EUR er sikret. Samlet ville en ændring i renteniveauet pr. 31. december 2009 på 1% medføre en ændring på DKK 11 mio. i årlige renteudgifter. Renteswaps blev oprindeligt indgået for en 3-måneders renteperiode på den variable del. I september 2008 blev rentefastsættelsesperioden på EUR-renteswaps ændret fra 3 måneder til 1 måned ved at justere nogle af de eksisterende transaktioner og ved at indgå basisswaps, der konverterer rentefastsættelsesperioden fra 3 måneder til 1 måned. Renteswaps er optaget til dagsværdi og indregnet direkte i egenkapitalen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af aktuelle observerbare markedstransaktioner.

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

DKK tusind	Fastsat periode	Kontrakt-mæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til dagsværdi	Ført direkte på egenkapitalen
<b>2009</b>				
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	483.997	(10.113)	(6.712)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	967.954	(60.671)	(50.513)
Renteswap til udløb juli 2012 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	483.977	(29.166)	(24.333)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.396	(11.173)	(9.522)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.396	(26.072)	(24.403)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.132	(3.962)	(2.646)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.132	(7.815)	(6.487)
Basisswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.132	(43)	127
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.132	142	324
Værdi af terminerede swaps etc.		-	-	(12.825)
<b>Renteinstrumenter i alt</b>		<b>3.517.228</b>	<b>(148.873)</b>	<b>(136.990)</b>

DKK tusind	Fastsat periode	Kontrakt-mæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til dagsværdi	Ført direkte på egenkapitalen
<b>2008</b>				
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(11.593)	(13.412)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	985.634	(72.023)	(71.426)
Renteswap til udløb juli 2012 (EUR 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(35.280)	(32.701)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 63.750 tusind)	3 måneder	474.976	(17.339)	(15.756)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.976	(25.051)	(23.495)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(3.555)	(3.718)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(4.999)	(5.181)
Basisswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.166)	358
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.039)	500
Værdi af terminerede swaps etc.		-	-	(49.152)
<b>Renteinstrumenter i alt</b>		<b>3.554.520</b>	<b>(172.045)</b>	<b>(213.983)</b>

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

### **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 imødegå 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, debitor tilgodehavender, koncerninterne tilgodehavender, immaterielle rettigheder og visse andre aktiver i Dako A/S og dattervirksomhederne. Herudover er aktierne i de væsentligste 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**

Hovedaktionærene har tilbudt direktionen, medlemmer af bestyrelsen samt et antal ledende medarbejdere i Dako at investere i selskabet via et Management Participation Program.

## **18 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

Den 18. januar 2010 offentliggjorde Dako og AstraZeneca, at parterne havde indgået en aftale om udvikling af companion diagnostic-produkter til kræftbehandling.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med andre begivenheder efter 31. december 2009, 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 2009: IFRS 3, ændring af IAS 27, ændring af IAS 39 (udstedt juli 2008), ændring af IFRIC 9 og IAS 39, ændring af IFRS 2, del af forbedringer af IFRS (maj 2008) og forbedringer af IFRS (april 2009) og IFRIC 18. Kun IFRS 3, ændring af IAS 27 og forbedringer af IFRS (maj 2008) er vedtaget af EU.

Dako A/S forventer at anvende de nye standarde og fortolkningsbidrag fra deres ikrafttrædelsesdato i 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	
		2009	2008	2009	2008
<b>Moderelskab</b>					
Dako A/S	DKK	100.222	100.198	100	100
<b>Salgselskaber</b>					
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. z o.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., UK	GBP	0	0	100	100
Dako Finland Oy, Finland	EUR	19	19	100	100
Dako InstrumeC AS, Norge	NOK	970	970	100	100
Dako do Brasil LTDA, Brasilien	BRL	110	-	99	-
Dako Diagnostics (Shanghai) Co. Ltd., Kina	USD	250	-	100	-
<b>Danske selskaber</b>					
Dako Denmark A/S, Glostrup, Danmark	DKK	61.682	61.682	100	100
Dako Norge, Oslo Filial		-	-	-	-
<b>Amerikanske selskaber</b>					
DC-US Holdings, 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
<b>Andre selskaber</b>					
Aperio Technologies, Inc., Californien, USA	USD	103.583	102.738	11	11

\* Selskabet blev likvideret i 2009.

# 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 årets 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 FØR ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER**

Resultat før renter, skat og engangsomkostninger.

## **RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT**

Resultat før renter og skat.

## **UDBYTTE PR. AKTIE**

Foreslået udbytte divideret med antal aktier ultimo.

## **EGENKAPITALFORRENTNING (%)**

Årets 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 indtjening 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.