

# Årsrapport | 2010

# INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal .....	3
Ledelsens beretning .....	4
God selskabsledelse .....	7
Risikostyring .....	8
Virksomhedsansvar .....	9
Regnskabsberetning .....	10
Aktionærinformation .....	13
Bestyrelse .....	14
Direktion og koncerndedelse .....	15
Ledelsespåtegning .....	16
Revisionspåtegning .....	17

## Årsregnskab

### Koncern

Resultatopgørelse .....	18
Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse .....	19
Balance .....	20
Pengestrømsopgørelse .....	21
Noter:	
Anvendt regnskabspraksis – note 1 .....	22
Resultatopgørelse – note 2-11 .....	28
Balance – note 12-24 .....	32
Pengestrømsopgørelse – note 25-27 .....	41
Øvrige noter – note 28-33 .....	42

### Moderselskab

Resultatopgørelse .....	46
Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse .....	47
Balance .....	48
Pengestrømsopgørelse .....	49
Note 1-18 .....	50
Koncernoversigt .....	57
Finansielle definitioner .....	58

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.	2010	2009	2008	2007*
<b>HOVEDTAL</b>				
Nettoomsætning**	1.913,1	1.782,4	1.657,1	908,7
EBITDA***	591,5	451,1	386,3	95,8
EBITDA før andre indtægter og omkostninger***	628,4	498,6	427,0	128,2
Justeret EBITDA***	628,4	498,6	427,0	229,2
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	328,7	232,2	178,3	(17,6)
Andre indtægter og omkostninger	(36,9)	(47,5)	(40,7)	(32,4)
Resultat af primær drift	291,8	184,8	137,6	(50,0)
Resultat af finansielle poster	(505,9)	(303,7)	(428,9)	(59,7)
Resultat før skat	(214,1)	(119,0)	(291,3)	(109,6)
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(260,3)	(149,6)	(304,8)	(84,8)
Årets resultat for ophørte aktiviteter	0,0	29,7	0,0	(21,0)
Årets resultat	(260,3)	(119,8)	(304,8)	(105,8)
Aktiver i alt	8.567,9	8.404,4	8.329,1	8.598,9
Investering i materielle aktiver	(187,3)	(174,6)	(157,7)	(60,3)
Egenkapital	2.662,7	2.798,9	2.831,7	3.219,8
Nettorentebærende gæld	4.313,9	4.065,6	3.958,5	3.672,6
Driftskapital, netto	517,5	431,6	316,7	294,5
Pengestrømme fra driften	293,9	132,8	55,6	59,9
Pengestrømme til investering	(274,6)	(228,2)	(171,2)	(6.375,9)
Pengestrømme fra finansiering	43,5	48,0	(96,7)	6.521,9
<b>NØGLETAL</b>				
EBITDA (%)***	30,9	25,3	23,3	10,5
EBITDA før andre indtægter og omkostninger (%)***	32,8	28,0	25,8	14,1
Justeret EBITDA (%)***	32,8	28,0	25,8	25,2
Resultat af primær drift før andre indtægter og omk. (%)	17,2	13,0	10,8	(1,9)
Resultat af primær drift (%)	15,3	10,4	8,3	(5,5)
Effektiv skattesats (%)	(21,6)	(25,7)	(4,6)	22,6
Soliditetsgrad (%)	31,1	33,3	34,0	37,4
Finansiell gearing	1,6	1,5	1,4	1,1
Egenkapitalforrentning (%)	(9,8)	(4,3)	(10,8)	(3,3)
Antal medarbejdere (gennemsnit), fortsættende aktiviteter	1.050	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.

\*\* Sammenligningstal for 2007-2009 er tilpasset som følge af ændring af klassifikation af salgskommission og fragttindtægter, jf. omtalen i afsnittet Ændret klassifikation under Anvendt regnskabspraksis.

\*\*\* 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 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	291,8	184,8	137,6	(50,0)
Af- og nedskrivninger	299,7	266,3	248,7	145,8
<b>EBITDA</b>	<b>591,5</b>	<b>451,1</b>	<b>386,3</b>	<b>95,8</b>
Andre indtægter og omkostninger	36,9	47,5	40,7	32,4
<b>EBITDA før andre indtægter og omkostninger</b>	<b>628,4</b>	<b>498,6</b>	<b>427,0</b>	<b>128,2</b>
Dagsværdiregulering	0,0	0,0	0,0	101,0
<b>Justeret EBITDA</b>	<b>628,4</b>	<b>498,6</b>	<b>427,0</b>	<b>229,2</b>

# LEDELSENS BERETNING

2010 var et tilfredsstillende år for Dako med en række nye, lovende produktlanceringer. Af de mere prominente kan fremhæves CoverStainer, som har introduceret Dako på området for primær farvning. FDA's godkendelse af HercepTest™ og HER2 FISH pharmDx™ til diagnosticering af mavekræft er også vigtige milepæle i Dakos fokus på det strategiske område for companion diagnostics. I begyndelsen af 2010 åbnede Dako salgskontor i Shanghai, Kina, og udvidede derved aktiviteterne på vækstmarkederne yderligere.

I 2011 vil Dako fortsætte med at optimere organisationen for at opfylde ambitionen om at blive kundernes foretrukne leverandør. Dako vil koncentrere sig om kommercielle aktiviteter, fortsætte med at optimere virksomhedens globale aftryk, forbedre produktionseffektiviteten og investere i strategiske forsknings- og udviklingsprogrammer.

Dakos forretning bygger på mere end 40 års erfaring inden for patologi, hvor Dako har været pioner inden for standardisering af antistoffer. I dag er Dako en veletableret global virksomhed med en førende position inden for patologisegmentet i IVD-industrien (in vitro-diagnostik).

Dakos produkter sælges i mere end 100 lande, og mere end 1.000 engagerede medarbejdere udvikler, fremstiller og markedsfører Dakos reagenser, antistoffer, instrumenter og software, som bruges i anatomiske patologilaboratorier over hele verden.

## Udviklingen i 2010

Omsætningen i 2010 udgjorde DKK 1.913 mio., en stigning på 7% i forhold til 2009 (2009: DKK 1.782 mio.). Målt i lokale valutaer udviste Dako organisk vækst på 4%, men nåede dog organisk vækst på 10% i fjerde kvartal. Dako går derfor styrket ind i 2011 med fortsat fremgang både i omsætning og indtjening.

Samlet set fortsatte markedsvæksten i 2010, men de offentlige sundhedsudgifter var på nogle af Dakos nøglemarkeder påvirket af den økonomiske afmatning. Ledelsen forventer, at disse markeder vil vende tilbage til normale vækstrater i den nærmeste fremtid.

For at øge salget i de kommende år har ledelsen iværksat nødvendige tiltag for at optimere organisationen gennem en reduktion af medarbejderantallet i backoffice-funktionerne. Planen er at allokere flere ressourcer til kundeorienterede tiltag og produktudvikling, så Dako i højere grad bliver i stand til at opfylde kunders og partners behov og forventninger.

Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 329 mio., en stigning på 42% i forhold til 2009 (2009: DKK 232 mio.), hvilket var i overensstemmelse med forventningerne.

EBITDA før andre indtægter og omkostninger var DKK 628 mio. (2009: DKK 499 mio.), en stigning på 26% i forhold til 2009, svarende til en EBITDA-margin på 33% (2009: 28%).

Stigningen i EBITDA skyldes væksten i nettoomsætning kombineret med en marginal stigning i bruttoavancer som følge af højere produktions effektivitet og volumen. Driftsomkostninger var uændrede på grund af omkostningsbevidsthed. Endelig havde valuta en positiv indflydelse på EBITDA sammenlignet med sidste år.

Dako opererer på et marked med attraktiv vækst. Virksomheden har et stort potentiale og forventer derfor øgede vækstrater og resultater.

Omstruktureringsoomkostningerne beløb sig til DKK 37 mio. og var primært relateret til aktiviteter i slutningen af året (2009: DKK 47 mio.). Omstruktureringsoomkostningerne indgår i andre indtægter og omkostninger. Omstruktureringen forventes at have en positiv indflydelse på Dakos fremtidige omsætning og indtjening.

Årets resultat var et underskud på DKK 260 mio. (2009: DKK 120 mio.), inkl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 161 mio. (2009: DKK 160 mio.) og finansielle nettoomkostninger på DKK 506 mio. (2009: DKK 304 mio.). Finansielle nettoomkostninger inkluderer et urealiseret valutakurstab på DKK 172 mio. (2009: DKK 48 mio. i valutakursgevinst), primært vedrørende koncernens lån i USD.

DKK mio.	2010	2009
Omsætning	1.913,1	1.782,4
Vækst i lokale valutaer	3,5%	5,9%
EBITDA (som defineret i årsrapporten side 3) før andre indtægter og omkostninger	628,4	498,6
EBITDA-margin	32,8%	28,0%

Faktorer, der påvirker den fremtidige vækst, inkluderer gennemførelsen af Dakos strategi, den igangværende lancering af nye produkter og den geografiske ekspansion i 2009 og 2010. Dako etablerede dattervirksomheder i Brasilien og Kina henholdsvis i slutningen af 2009 og i begyndelsen af 2010 og forventer væsentlige fremtidige vækstmuligheder på disse markeder.

Dakos kernefokus ligger på markedet for Anatomisk Patologi, hvor Dako har en førende markedsandel. I 2010 udgjorde dette område 85% (2009: 85%) af Dakos salg med en organisk vækst på 4% (2009: 6%) i lokale valutaer.

De resterende 15% (2009: 15%) af salget er relateret til forretningsområdet Reagent Partnership, som har produktionssynergier med Anatomisk Patologi. Gennem Reagent Partnership-aktiviteterne håndterer og sælger Dako en omfattende portefølje af specifikke proteiner og reagenser af høj kvalitet til flowcytometri. Reagent Partnership-reagenserne sælges til kunder og distributører i hele verden. Ud over Reagent Partnership-detailporteføljen sælges mono- og polyklonale antistoffer også som bulkløsninger til OEM-kunder. Reagent Partnership viste organisk vækst på 0% i 2010 (2009: 3%).

Salgsmæssigt er EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika) fortsat den største geografiske region med 53% (2009: 55%) af den samlede omsætning, efterfulgt af Americas (Nord- og Sydamerika) med 34% (2009: 33%) og APAC (Asien Pacific-regionen) med 13% (2009: 12%).

## Forskning og udvikling

Dako har en lang tradition for at være førende inden for forskning og udvikling på kræftdiagnosticeringsområdet, startende med Dakos pionerarbejde inden for antistofproduktion, -rensning og -standardisering i 1960'erne.

Dakos udviklingsprojekter er for øjeblikket koncentreret omkring løsninger, som vil forbedre kundernes diagnostiseringskvalitet væsentligt. Inden for næste generationsprodukter forventer Dako at kombinere banebrydende, nye teknologier med etableret udviklingsknowhow.

Dako R&D samarbejder løbende med Dakos kunder for at forstå de udfordringer, de står over for, de banebrydende teknologier, de har brug for for at opnå forbedret diagnosticering, og de små eller store forbedringer, som vil gøre deres liv nemmere.

Derudover samarbejder Dako R&D med internationale videnskabelige og teknologiske kredse for hele tiden at være i front, når det gælder nye teknologier og muligheder, som kan forbedre kræftdiagnosticeringen yderligere.

I dag har Dako omkring 200 højt kvalificerede medarbejdere inden for forskning og udvikling fordelt på Dakos to R&D-afdelinger i Glostrup, Danmark, og Carpinteria, Californien, USA.

I 2010 investerede Dako ca. 14% (2009: 13%) af omsætningen i forskning og udvikling.

#### **Knowhow og farmapartnerskaber**

Den fælles godkendelse af Dakos farmakodiagnostiske (pharmDx™) produkt HercepTest™ og Herceptin® (Genentech) udgjorde historiens første eksempel på et farmaceutisk produkt, der er direkte forbundet til en specifik diagnostisk test. Ved at vælge det rigtige lægemiddel til den rigtige patient bidrager companion diagnostics til at øge fordelene ved personaliseret medicin i forhold til mere traditionel medicin, som beror på princippet om at prøve sig frem.

Som pioner og uafhængig aktør på dette område er Dako i dag en vigtig ressource for medicinalvirksomhederne i deres søgen efter know-how og ekspertise inden for området companion diagnostics.

Som farmapartner har Dako forpligtet sig til at forbedre patientbehandlingen ved at hjælpe medicinalvirksomhederne med at optimere udviklingen og kommercialiseringen af lægemidler med øget effekt og bedre sikkerhedsprofil. Derfor samarbejder Dako for øjeblikket med en række af de største medicinalvirksomheder om udviklingen af nye potentielle farmakodiagnostiske produkter.

#### **Strategiske tiltag**

Dako fortsatte i 2010 med at opsoge nye samarbejds muligheder inden for det stadig vigtigere område for personaliseret medicin og andre samarbejdspartnere med supplerende teknologier.

Den 18. januar 2010 annoncerede Dako sit samarbejde med AstraZeneca om udviklingen af companion diagnostics til kræftbehandling. Kræfttesten skal anvendes til at identificere de patienter, som har størst sandsynlighed for at få gavn af en given behandling.

Den 21. juni 2010 indgik Dako og Omnyx en treårig aftale om udvikling af kliniske algoritmer til digital patologi. De algoritmer, der udvikles i henhold til denne aftale, vil blive specifikt optimeret til Dakos brystkræftpanel af immunhistokemiske og *in situ*-hybridiseringstest.

Den 21. juli 2010 indgik Dako en samarbejdsaftale med Philips om digital patologi. Samarbejdet vil indledningsvis være koncentreret om udnyttelse af billedanalyse software til vævsbaseret brystkræftdiagnostik. Senere kan samarbejdet komme til at omfatte billedanalyse software til immunhistologisk diagnosticering af prostata- og tyktarmskræft.

Den 1. november 2010 indgik Dako en alliance med Quintiles om at kombinere diagnostiske test og resultater med håndtering af kritiske patientdata med det formål at styrke medicinalvirksomhedernes udviklingsprocesser for målrettede behandlinger.

#### **Driftstiltag**

Den 16. marts 2010 opnåede Dako CE-mærkning for HercepTest™ og HER2 FISH pharmDx™ til diagnosticering af mavekræft, hvilket er en forudsætning for lanceringen af produktet i Europa.

Den 31. august 2010 blev Dakos CoverStainer lanceret – Dakos nye H&E Stainer – som markerede virksomhedens debut på markedet for primær farvning.

Den 21. oktober 2010 opnåede Dako FDA-godkendelse for HercepTest™ og HER2 FISH pharmDx™ til diagnosticering af mavekræft, hvilket er en forudsætning for lanceringen af produktet i USA. Dako er den første virksomhed, som opnår FDA-godkendelse for en HER2-test til mavekræft.

Den 8. november 2010 lancerede Dako HER2 CISH pharmDx™, som gør det muligt for alle former for patologilaboratorier at anvende companion diagnostics, idet kittet indeholder en ny brystkræfttest til lysfeltmikroskopi.

#### **Organisation og ledelse**

Den 7. januar 2010 annoncerede Dako etableringen af et salgskontor i Shanghai, Kina.

Den 1. maj 2010 blev Rudolf Seibl ansat i Dako som ny koncerndirektør for Research & Development. Med ansættelsen af Rudolf Seibl skærper Dako sit fokus på strategien om at levere reagenser i absolut topklasse understøttet af konkurrencedygtige diagnostiske instrumenter og software.

Den 1. september 2010 overtog Henrik Ancher-Jensen, som blev ansat i Dako i 2006, stillingen som koncerndirektør for Operations.

Den 1. september 2010 blev Li-Shin Wang ansat som koncerndirektør for Sales, APAC. Li-Shin Wang tiltrådte denne nyoprettede stilling for at give Dako mulighed for at realisere det store vækstpotentiale på disse markeder.

Den 1. december 2010 forlod Per Toelstang, koncerndirektør for Finance (CFO), Dako for at tiltræde en stilling uden for virksomheden. I starten af februar 2011 blev det meddelt internt, at en ny CFO var blevet rekrutteret. Navnet vil blive offentliggjort snarest muligt.

Den 22. december 2010 blev det annonceret, at Ferran Prat, koncerndirektør for Global Services, overtager funktionen som midlertidig koncerndirektør for Global Marketing i 2011. Ferran har været i Dako i over 15 år og har stor erfaring og indgående kendskab til Dakos organisation, produkter og processer. Ferran Prat fortsætter sideløbende som koncerndirektør for Global Services.

I december 2010 blev det besluttet at optimere organisationen gennem en reduktion af medarbejderantallet i backoffice-funktionerne med det overordnede mål at allokere flere ressourcer til kundeorienterede tiltag.

I 2010 omorganiserede Dako marketing- samt forsknings- og udviklingsfunktionen, oprettede en ny forretningsudviklingsfunktion og etablerede tre nye globale salgsregioner: EMEA, Americas samt APAC. Med disse ændringer har Dako forbedret muligheden for at realisere strategien væsentligt og er positioneret til at styrke fremtidig vækst.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere steg i 2010. I 2009 var gennemsnittet 1.036 sammenlignet med 1.050 i 2010. Af disse var 676 ansat i EMEA, 321 i Americas og 53 i APAC.

#### **Interessenter**

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

#### **Efterfølgende begivenheder**

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med begivenheder efter 31. december 2010, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

#### **Forventninger til 2011**

Dako forventer fortsat organisk salgsvækst i 2011 på et højere niveau end i 2010 samt et forbedret og positivt resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger.

#### **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, prisfald 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 løbende udviklingen i nationale og internationale anbefalinger om god selskabsledelse, herunder anbefalinger for selskaber, som er noteret på NASDAQ OMX København. Da aktiekapitalen i Dako primært er indirekte ejet af fonde under EQT Partners' rådgivningsgruppe (EQT), betragtes visse anbefalinger for god selskabsledelse stilet mod virksomheder med en bredere aktionærbase dog ikke som relevante for Dako.

## **Interessenter, 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.

Koncernregnskabet for 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 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 selskabsloven organiseret i to niveauer, nemlig en bestyrelse og en direktion. Dakos bestyrelse består af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer i henhold til selskabsloven. 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, som er direktionens ansvar.

I 2010 mødtes bestyrelsen til i alt syv bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i henhold til selskabsloven, 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 controlling-strategien for året. 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 2010 er specificeret i note 7.

# Risikostyring

Risici er tæt forbundet med at operere inden for IVD-industrien og påvirker derfor mange aspekter af Dakos forretninger i hele verden. Fortsat global vækst, ændrede myndighedskrav og ændringer i markedsadfærden skaber både udfordringer og muligheder for Dako. Dako anvender en ERM-ramme (Enterprise Risk Management) til identifikation og vurdering af risici og muligheder. Dette understøtter Dakos strategiske mål og beskytter Dakos forretning mod betydelige uforudsete risici. ERM-rammen blev indført i 2009, og i 2010 har Dako fokuseret på at integrere risikostyringen yderligere i forretningen. Risici identificeres, vurderes og rapporteres til Dakos koncernledelse hvert kvartal, og strategiske risici gennemgås af Dakos bestyrelse mindst to gange om året.

## NØGLERISICI

### Myndighedskrav

Som producent og leverandør af produkter til klinisk diagnostik er Dako underlagt en række krav i de lande, hvor virksomheden udøver sine aktiviteter. Dako arbejder fokuseret på at opfylde disse krav og bestræber sig på at føre en konstruktiv dialog og samarbejde med myndighederne.

### Forskning og udvikling

Dako er dedikeret til forskning og udvikling af nye produkter, og risikoen for, at forsknings- og udviklingsindsatsen ikke udmønter sig i et nyt produkt, er en integreret del af disse aktiviteter. Dako overvåger og vurderer løbende status for potentielle nye produkter i sin pipeline for at sikre, at ressourcerne anvendes på de bedste produktkandidater.

### Immaterielle rettigheder

Dako har fokus på at levere produkter af høj kvalitet til kunderne, og Dako arbejder løbende med forskning og udvikling for at sikre, at virksomhedens portefølje af produkter altid er af højeste kvalitet. Forskning og udvikling af nye produkter er omkostningskrævende, og Dako må derfor beskytte investeringerne i forskning og udvikling af nye produkter. Dako tilstræber, at resultatet af virksomhedens forsknings- og udviklingsaktiviteter dækkes af patentrettigheder. Disse patentrettigheder sikrer Dakos forretning mod andre virksomheders eller enkeltpersoners anvendelse af Dakos opfindelser.

### Levering af produkter

Dako overvåger omhyggeligt forsyningssituationen og har som hovedregel et sikkerhedslager for at kunne levere selv i tilfælde af midlertidigt produktionsstop eller i tilfælde af andre uforudsete hændelser, som påvirker Dakos evne til at producere eller levere produkter til kunderne.

### Indkøb

For at sikre indkøb af materialer og andre produkter til driften til konkurrencedygtige priser er en stor del af indkøbene i Dako blevet centraliseret. Dermed kan Dako sikre, at parametre som f.eks. indkøbsaftalernes volumen, omfang og varighed kan anvendes til at opnå bedre priser og betalingsbetingelser, end hvis hvert enkelt indkøb foretages individuelt.

### Markedsforhold

En række af Dakos produkter sælges med refusion fra offentlige myndigheder. Reduktioner i disse refusioner kan påvirke Dakos konsoliderede salg og pengestrømme.

### Kvalificerede medarbejdere

Medarbejderomkostninger er Dakos største enkeltpost på udgiftssiden, og koncernens konkurrenceevne afhænger til dels af evnen til at tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med de rigtige kvalifikationer og den rette 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.

Fuldtidsansatte	2010	2009
Danmark, 1. januar	485	486
Nye medarbejdere	67	62
Fratrådte og pensionerede medarbejdere	(30)	(29)
Afskedigede medarbejdere	(27)	(34)
<b>Danmark, i alt</b>	<b>495</b>	<b>485</b>
Andre lande, 1. januar	541	556
Nye medarbejdere	106	61
Fratrådte og pensionerede medarbejdere	(42)	(33)
Afskedigede medarbejdere	(28)	(43)
<b>Andre lande, i alt</b>	<b>577</b>	<b>541</b>
<b>Fuldtidsansatte 31. december, i alt</b>	<b>1.072</b>	<b>1.026</b>

Dako tilpasser løbende organisationen for at sikre optimal udnyttelse af ressourcerne, og Dako har derfor både i 2009 og 2010 haft en stabil medarbejderomsætning med en fordeling på ca. 50/50 mellem frivillige og ufrivillige fratrædelser.

I 2010 ansatte Dako væsentlig flere medarbejdere end i 2009, hvilket primært skyldes styrkelsen af forsknings- og udviklingsprojekterne, etablering af to nye dattervirksomheder og en generel forhøjelse af antallet af salgsmedarbejdere med direkte kontakt til kunderne.

### Finansielle risici

Finansielle risikofaktorer omfatter bl.a. valuta, rente- og kreditrisici og er beskrevet i noterne til regnskabet.

# Virksomhedsansvar

Virksomhedsansvar defineres typisk ud fra tre fokusområder: socialt ansvar, forretningsansvar og miljøansvar.

Dakos politik inden for socialt ansvar og forretningsansvar omhandler primært virksomhedens interne interessenter: medarbejderne. Det skyldes, at Dako er i gang med at tage de første skridt inden for virksomhedsansvar, og ledelsen har derfor fundet det mest realistisk indledningsvist at fokusere på de interne interessenter og intern praksis.

Det er Dakos politik inden for socialt ansvar at tage ansvar for virksomhedens medarbejdere ved at tilbyde et sikkert og sundt arbejdsmiljø og ved at opfordre medarbejderne til en sund livsstil. Dakos politik inden for forretningsansvar er primært koncentreret om at øge bevidstheden internt i organisationen om betydningen af at optræde etisk og socialt ansvarligt. Dako har på nuværende tidspunkt ikke en specifik miljøpolitik.

Dako forventer, at alle dattervirksomheder i koncernen opfylder de lokale krav og regler i de lande og lokalsamfund, hvor virksomheden uøver sine aktiviteter. Dako lægger også vægt på vigtigheden af at sikre, at alle virksomheder i koncernen bestræber sig på at opfylde principperne om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og antikorruption og endvidere opnå overbevisning om rimelige forhold ved udvælgelse af underleverandører. Dako har dog ikke iværksat specifikke aktiviteter udelukkende vedrørende virksomhedsansvar og kan derfor ikke rapportere specifikt om påvirkningen eller resultaterne af politikkerne vedrørende virksomhedsansvar.

Dako anerkender dog sit sociale ansvar og har iværksat initiativer, som har haft indflydelse på områderne inden for virksomhedsansvar.

Eksempler på sådanne initiativer er fjernelse af indlægssedler, udskiftning af visse emballagematerialer med mere miljøvenlige materialer, begrænsning af det daglige papirforbrug og genanvendelse af papir. Der er også fokus på nedbringelse af energiforbruget og begrænsning af udledningen af farlige stoffer og farligt affald. Alle disse initiativer reducerer omkostningerne og har en positiv indflydelse på miljøet. Dako har ydet finansiell støtte til et projekt fra det amerikanske kræftinstitut, American Cancer Institute, som har til formål at standardisere testning for brystkræft i visse latinamerikanske lande. Endvidere udsender Dako ikke trykte julekort, men donerer i stedet et beløb til velgørende formål.

Kampen mod kræft er en del af Dakos mission, og Dako har en lang tradition for at udvikle reagenser af høj kvalitet, som giver patologilaboratorier i hele verden mulighed for at stille præcise diagnoser hurtigere. Dette er en stor fordel for både kræftpatienterne og samfundet. Det samme gælder for Dakos partnerskab med medicinalvirksomheder inden for pharmDx™-området, hvor Dako samarbejder med medicinalvirksomheder om udvikling af diagnostiske redskaber. Companion diagnostics-produkterne bidrager til at øge fordelene ved personaliseret medicin i forhold til mere traditionel medicin, som beror på princippet om at prøve sig frem. Et stærkt socialt ansvar er derfor tæt forbundet med Dakos måde at drive forretning på.

Arbejdet med virksomhedsansvar tiltrækker i stigende grad opmærksomhed fra alle sider, og koncernen forventer i de kommende år at udvikle og tilpasse procedurer til implementering og opfølgning.

# Regnskabsberetning

## Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten følger retningslinjerne i Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA), hvor det er relevant. Retningslinjerne findes på [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk).

Denne årsrapport omfatter perioden 1. januar til 31. december 2010.

I forbindelse med EQT V Limiteds (EQT V) opkøb af Dako og underliggende dattervirksomheder blev immaterielle aktiver adskilt fra goodwill som led i allokeringen af købsprisen. Dagsværdien af erhvervet knowhow og kundekontrakter afskrives over den forventede løbetid. Værdien af Dako-varemærket amortiseres ikke, da levetiden anses for at være ubegrænset.

Sammenligningstal for 2009 er korrigeret som følge af ændringen af klassifikationen af salgskommission og fragttindtægter, jf. bemærkning i afsnittet Ændret klassifikation under Anvendt regnskabspraksis.

## Sammendrag af de økonomiske resultater i 2010

Omsætningen i 2010 udgjorde DKK 1.913 mio. (2009: DKK 1.782 mio.). Dako udviste en reel vækst på 7% (2009: 8%). Målt i lokale valutaer udviste Dako organisk vækst på 4% (2009: 6%) med en organisk vækst på 10% i fjerde kvartal. Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 329 mio. svarende til 17% af omsætningen (2009: DKK 232 mio.; 13%). Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 461 mio. svarende til 24% af omsætningen (2009: DKK 365 mio.; 21%), ekskl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2009: DKK 132 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako.

EBITDA før andre indtægter og omkostninger var DKK 628 mio. (2009: DKK 499 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 33% (2009: 28%).

Årets resultat var et underskud på DKK 260 mio. (2009: DKK 120 mio.), inkl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 161 mio. (2009: DKK 160 mio.) og finansielle nettoomkostninger på DKK 506 mio. (2009: DKK 304 mio.). Finansielle nettoomkostninger inkluderer et urealiseret valutakurstab på DKK 172 mio. (2009: DKK 48 mio. i valutakursgevinst), primært vedrørende koncernens lån i USD.

## Årets resultat for ophørte aktiviteter

Nettoresultatet for ophørte aktiviteter i 2010 var DKK 0 mio. (2009: DKK 30 mio.). Resultatet i 2009 var en tilbageførsel af hensættelser til garantier.

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

Nøgletal DKK mio.	2010	2009	2010 % af omsætning	2009 % af omsætning
Nettoomsætning	1.913,1	1.782,4	-	-
Bruttoresultat	1.336,8	1.244,3	69,9	69,8
Salgs- og distributionsomkostninger	(533,6)	(525,9)	27,9	29,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(176,2)	(184,4)	9,2	10,3
Administrationsomkostninger	(165,9)	(169,4)	8,7	9,5
Driftsomkostninger	(875,7)	(879,8)	45,8	49,4
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	461,0	364,6	24,1	20,5
Resultat af primær drift	424,1	317,1	22,2	17,8
Finansielle poster (netto)	(505,9)	(303,7)	26,4	17,0
Skat af årets resultat	(82,1)	(66,5)	4,3	3,7
Årets resultat	(163,8)	(53,1)	8,6	3,0
EBITDA som defineret i årsrapporten (side 3)	591,5	451,1	30,9	25,3
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	628,4	498,6	32,8	28,0

## Resultatopgørelse i henhold til årsregnskabet

Nøgletal DKK mio.	2010	2009	2010 % af omsætning	2009 % af omsætning
Nettoomsætning	1.913,1	1.782,4	-	-
Bruttoresultat	1.297,8	1.205,3	67,8	67,6
Salgs- og distributionsomkostninger	(627,0)	(619,2)	32,8	34,7
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(176,2)	(184,4)	9,2	10,3
Administrationsomkostninger	(165,9)	(169,4)	8,7	9,5
Driftsomkostninger	(969,1)	(973,1)	50,7	54,6
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	328,7	232,2	17,2	13,0
Resultat af primær drift	291,8	184,8	15,3	10,4
Finansielle poster (netto)	(505,9)	(303,7)	26,4	17,0
Skat af årets resultat	(46,2)	(30,6)	2,4	1,7
Årets resultat	(260,3)	(119,8)	13,6	6,7
EBITDA som defineret i årsrapporten (side 3)	591,5	451,1	30,9	25,3
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	628,4	498,6	32,8	28,0

### Nettoomsætning

Dakos kerneforretning, Anatomisk Patologi (85% af Dakos omsætning), opnåede en organisk vækst på 4% (2009: 6%), og den organiske vækst inden for forretningsområdet Reagent Partnership var på 0% (2009: 3%).

Salgsmæssigt er EMEA fortsat det største geografiske marked med 53% (2009: 55%) af den samlede omsætning, efterfulgt af Americas med 34% (2009: 33%) og APAC-regionen med 13% (2009: 12%).

### Bruttoresultat og produktionsomkostninger

Bruttoavancen for året var på 68% (2009: 68%), hvilket var på linje med forventningerne. Eksklusive amortisering af knowhow indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var bruttoavancen på 70% (2009: 70%).

### Driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 969 mio. i 2010 svarende til 51% af omsætningen (2009: DKK 973 mio.; 55%), inkl. amortisering af kundekontrakter på DKK 93 mio. (2009: DKK 93 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder. Eksklusive amortisering af kundekontrakter udgjorde driftsomkostningerne 46% af omsætningen (2009: 49%).

De samlede salgs- og distributionsomkostninger var DKK 627 mio. (2009: DKK 619 mio.). Salgs- og distributionsomkostninger er den største enkeltpost i organisationen og udgør 33% af omsætningen (2009: 35%). Eksklusive amortisering af kundekontrakter udgjorde salgs- og distributionsomkostninger 28% af omsætningen (2009: 30%).

Forsknings- og udviklingsomkostninger inkl. omkostninger i forbindelse med myndighedsgodkendelser udgjorde DKK 176 mio. svarende til 9% af omsætningen (2009: DKK 184 mio.; 10%). Forsknings- og udviklingsaktiviteter vedrører primært reagensprojekter og instrumentudvikling. Virksomheden har desuden aktiveret DKK 97 mio. (2009: DKK 54 mio.) i forbindelse med instrumentudvikling i året. Den samlede investering i forskning og udvikling beløber sig således til 14% (2009: 13%) af omsætningen.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 166 mio. i 2010 eller 9% af omsætningen (2009: DKK 169 mio.; 10%).

### Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger

Ovenstående faktorer medførte et resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger på DKK 329 mio., svarende til 17% af omsætningen (2009: DKK 232 mio.; 13%). Eksklusive amortisering af immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var resultat af primær drift DKK 461 mio. svarende til 24% af omsætningen (2009: DKK 365 mio.; 21%).

### Resultat af primær drift

Resultat af primær drift var DKK 292 mio. svarende til 15% af omsætningen (2009: DKK 185 mio.; 11%), bl.a. som følge af andre omkostninger og amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2009: DKK 132 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder. Eksklusive amortisering af immaterielle aktiver og allokering af købspris indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var resultat af primær drift DKK 424 mio. svarende til 22% (2009: DKK 317 mio.; 18%).

### Finansielle poster, netto og skat

De finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 506 mio. i 2010 (2009: DKK 304 mio.). Heri indgår urealiserede valutakurstab på DKK 172 mio. (2009: DKK 48 mio. i valutakursgevinst), primært vedrørende koncernens lån i USD.

Skat af årets resultat var DKK 46 mio. (2009: DKK 31 mio.). Den effektive skattesats for 2010 var negativ med 22% (2009: (26)%). Dette skyldes hovedsagelig skatteeffekten af de danske rentefradragsbegrænsningsregler, der udgjorde DKK 90 mio. i 2010 (2009: DKK 58 mio.).

### Årets resultat for ophørte aktiviteter

Årets resultat for ophørte aktiviteter udgjorde DKK 0 mio. (2009: DKK 30 mio.).

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet var DKK 294 mio. (2009: DKK 133 mio.). Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser steg med DKK 2 mio. (2009: DKK (7) mio.). Tilgodehavender steg med DKK 38 mio. (2009: DKK 64 mio.), mens varebeholdninger steg med DKK 28 mio. (2009: DKK 48 mio.). Pengestrømme fra investeringsaktivitet for perioden var negative med DKK 275 mio. (2009: DKK (228) mio.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var DKK 44 mio. (2009: DKK 48 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 ekskl. kortfristede banklån var DKK 2 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK (60) 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 2010 udgjorde DKK 281 mio. (2009: DKK 234 mio.), hvoraf DKK 138 mio. (2009: DKK 92 mio.) vedrørte immaterielle aktiver, og DKK 143 mio. (2009: DKK 142 mio.) vedrørte materielle aktiver.

#### **Balance**

##### *Aktiver i alt*

Aktiver i alt udgjorde DKK 8.568 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 8.404 mio.). Heraf udgjorde langfristede aktiver DKK 7.703 mio. (2009: DKK 7.647 mio.), primært immaterielle aktiver, og kortfristede aktiver udgjorde DKK 865 mio. (2009: DKK 758 mio.), primært varebeholdninger på DKK 333 mio. (2009: DKK 292 mio.) og tilgodehavender på DKK 455 mio. (2009: DKK 403 mio.).

##### *Immaterielle aktiver*

Immaterielle aktiver udgjorde DKK 6.940 mio. (2009: DKK 6.955 mio.). Immaterielle aktiver omfatter hovedsagelig goodwill, varemærker, knowhow og kundekontrakter og vedrører primært opkøbet af Dako, 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 2010 udgjorde goodwill DKK 3.338 mio. (2009: DKK 3.331 mio.), en stigning på DKK 7 mio. (2009: DKK 16 mio.), der primært vedrører valutakursregulering.

Som følge af amortisering blev aktiveret knowhow reduceret med DKK 39 mio. til DKK 250 mio. (2009: DKK 289 mio.), og kundekontrakter faldt med DKK 94 mio. til DKK 1.999 mio. (2009: DKK 2.093 mio.). Varemærker forblev uændret på DKK 1.121 mio. pr. 31. december 2010.

##### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger steg fra DKK 292 mio. i 2009 til DKK 333 mio. i 2010.

##### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender steg fra DKK 403 mio. i 2009 til DKK 455 mio. i 2010.

##### *Forpligtelser i alt*

Forpligtelser udgjorde DKK 5.905 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 5.606 mio.). Heraf udgjorde langfristede forpligtelser DKK 5.323 mio. (2009: DKK 5.012 mio.), primært vedrørende kreditinstitutter og hensættelser til udskudt skat, og kortfristede forpligtelser udgjorde DKK 582 mio. (2009: DKK 593 mio.), primært anden gæld på DKK 237 mio. (2009: DKK 326 mio.), leverandører på DKK 99 mio. (2009: DKK 104 mio.) og kreditinstitutter på DKK 84 mio. (2009: DKK 105 mio.).

##### *Egenkapital*

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.663 mio. (2009: DKK 2.799 mio.). De væsentligste ændringer er et overført resultat på DKK (260) mio. (2009: DKK (120) mio.), værdiregulering af derivater på DKK 89 mio. efter skat (2009: DKK 74 mio.) samt reserve for valutakursregulering på DKK 34 mio. (2009: DKK 12 mio.).

##### *Hensættelser til udskudt skat*

Hensættelser til udskudt skat steg fra DKK 978 mio. pr. 31. december 2009 til DKK 995 mio. pr. 31. december 2010. Udskudte skatteforpligtelser vedrører primært immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako. Udskudte skatteaktiver vedrørende skatteværdien af fremførbart underskud og R&D-kreditter i USA blev DKK 20 mio. (2009: DKK 19 mio.).

##### *Regnskabsmæssig værdi af nettogæld*

Den regnskabsmæssige værdi af nettogælden udgjorde DKK 4.312 mio. pr. 31. december 2010, en stigning på DKK 245 mio. fra DKK 4.067 mio. pr. 31. december 2009. Pr. 31. december 2010 var den langfristede gæld til kreditinstitutter DKK 4.280 mio. (2009: DKK 3.988 mio.), og den kortfristede gæld til kreditinstitutter udgjorde DKK 84 mio. (2009: DKK 105 mio.), mens likvide beholdninger var på DKK 53 mio. (2009: DKK 29 mio.).

# AKTIONÆRINFORMATION

## Aktiekapital

Dako A/S er et danskregistreret aktieselskab. Ved udgangen af 2010 udgjorde aktiekapitalen følgende:

	Antal aktier, tusind	Nominel værdi, DKK tusind
<b>2010</b>		
Aktiekapital pr. 1. januar	100.222	100.222
Kapitalforhøjelser i året	1.383	1.383
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>101.605</b>	<b>101.605</b>
	Antal aktier, tusind	Nominel 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>

Aktiekapitalen består af 86.254.310 (2009: 85.072.341) A-aktier eller 84,9% (2009: 84,9%), som hver har 10 stemmer, og 15.351.450 (2009: 15.150.059) B-aktier eller 15,1% (2009: 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 97,0% (2009: 98,3%) af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V. De resterende 3,0% (2009: 1,7%) af aktiekapitalen er primært fordelt blandt nuværende medarbejdere, ledelsen og bestyrelsesmedlemmer i Dako A/S.

Morten Hummelose er repræsentant for EQT.

### Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, har Dako A/S den 29. august 2010 udstedt 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

## **Morten Hummelmose**

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:

- FOI Swedish Defence Research Agency – formand
- Ferrosan A/S – formand
- Textilia AB – formand
- Trelleborg AB

## **Staffan Ek**

Født 1945, svensk statsborger

Tidligere direktør for Roche Diabetes Care

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: B.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

## **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
- Bestyrelsesmedlem i Gastro-Liga
- Bestyrelsen i Kuratorium International Foundation Neurobionik, Hannover, Tyskland
- Formand for bestyrelsen i Kuratorium Mevis Fraunhofer Institute
- Bestyrelsen i Kuratorium Max-Planck-Institute for Biochemistry and Neurobiology
- Formand for Medical Valley EMN
- Formand for Gambro

\* Alle bestyrelsesmedlemmer er udpeget af EQT. Ved udnævnelse af bestyrelsesmedlemmer lægger EQT især vægt på relevant industrierfaring og evnen til at bidrage til virksomhedens udvikling. EQT vurderer løbende, om disse kriterier er opfyldt.

# DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

## **Lars Holmqvist, CEO**

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

## **Annika Berg**

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

## **Ferran Prat**

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

## **Henrik Ancher-Jensen**

Født 1965, dansk statsborger  
Koncerndirektør, Operations  
Ansæt i Dako siden 2006  
Uddannelse: B.A., Økonomi

## **Juan Guerra**

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

## **Jørgen Andersen**

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

## **Lisa Miller**

Født 1963, amerikansk statsborger  
Koncerndirektør, Sales Americas  
Ansæt i Dako siden 2009  
Uddannelse: B.S., Biology

## **Li-Shin Wang**

Født 1960, amerikansk statsborger  
Koncerndirektør, Sales APAC  
Ansæt i Dako siden 2010  
Uddannelse: M.S. Applied Physics; MBA, Finance and E-Commerce Management

## **Rudolf Seibl**

Født 1954, tysk statsborger  
Koncerndirektør, Research & Development  
Ansæt i Dako siden 2010  
Uddannelse: Ph.D., Biology

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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 og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 24. februar 2011

## DIREKTION

Lars Holmqvist  
Administrerende direktør (CEO)

## BESTYRELSE

Mats Fischier  
Formand

Morten Hummelose

Sören Mellstig

Staffan Ek

Claude Crawford

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 2010, side 18-58. 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 i overensstemmelse med oplysningskravene i 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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 24. februar 2011

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Flemming Brokhattingen**  
Statsautoriseret revisor

**Lau Bent Baun**  
Statsautoriseret revisor

# KONCERN

## Resultatopgørelse

DKK tusind	Note	2010	2009
Nettoomsætning	3	1.913.134	1.782.409
Produktionsomkostninger	4, 5	(615.370)	(577.071)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.297.764</b>	<b>1.205.338</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	4, 5	(626.966)	(619.242)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4, 5, 6	(176.203)	(184.423)
Administrationsomkostninger	4, 5, 7	(165.941)	(169.449)
<b>Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger</b>		<b>328.654</b>	<b>232.224</b>
Andre indtægter og omkostninger	8	(36.865)	(47.464)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>291.789</b>	<b>184.760</b>
Finansielle indtægter	9	2.106	56.599
Finansielle omkostninger	10	(507.965)	(360.314)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(214.070)</b>	<b>(118.955)</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	11	(46.206)	(30.618)
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>		<b>(260.276)</b>	<b>(149.573)</b>
Årets resultat for ophørte aktiviteter	31	0	29.731
<b>Årets resultat</b>		<b>(260.276)</b>	<b>(119.842)</b>
<b>DKK tusind</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
Årets resultat		(260.276)	(119.842)
<b>Dakos andel af årets resultat</b>		<b>(260.276)</b>	<b>(119.842)</b>

# KONCERN

## Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
<b>2010</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	100.222	(120.246)	(9.888)	2.781.817	46.945	2.798.850
Årets resultat	-	-	-	(260.276)	-	(260.276)
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-	34.392	-	-	34.392
Værdiregulering af derivater	-	109.280	-	-	-	109.280
Skat af værdiregulering af derivater	-	(19.786)	-	-	-	(19.786)
Anden totalindkomst efter skat	-	89.494	34.392	-	-	123.886
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>89.494</b>	<b>34.392</b>	<b>(260.276)</b>	-	<b>(136.390)</b>
Kapitalforhøjelse	7	-	-	243	-	250
Udstedelse af Dako A/S-aktier ved køb af InstrumeC AS	1.376	-	-	45.569	(46.945)	0
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>101.605</b>	<b>(30.752)</b>	<b>24.504</b>	<b>2.567.353</b>	<b>0</b>	<b>2.662.710</b>

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>74.128</b>	<b>12.113</b>	<b>(119.842)</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>

### Reserve for sikringstransaktioner

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

### Reserve for valutakursregulering

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

### Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, har Dako A/S den 29. august 2010 udstedt 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	2010	2009
Immaterielle aktiver	12	6.940.147	6.955.024
Materielle aktiver	13	671.889	652.548
Andre langfristede finansielle aktiver	14	11.217	11.219
Udskudte skatteaktiver	19	80.030	27.917
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>7.703.283</b>	<b>7.646.708</b>
Varebeholdninger	15	333.135	291.916
Tilgodehavender	16	455.085	403.313
Leasingtilgodehavender	17	219	293
Tilgodehavende selskabsskat		687	11.515
Periodeafgrænsningsposter		22.705	21.785
Likvide beholdninger		52.802	28.886
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>864.633</b>	<b>757.708</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.567.916</b>	<b>8.404.416</b>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.662.710</b>	<b>2.798.850</b>
Hensatte forpligtelser	23	29.224	27.849
Hensættelser til udskudt skat	19	995.158	977.799
Hensættelser til langfristede personaleydelse	20	8.714	9.143
Kreditinstitutter	21	4.280.103	3.988.279
Anden gæld		188	458
Finansielle leasingforpligtelser	22	9.476	8.758
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>5.322.863</b>	<b>5.012.286</b>
Hensættelser	23	38.037	31.169
Kreditinstitutter	21	83.869	104.795
Periodeafgrænsningsposter		23.000	9.180
Forudbetalinger fra kunder		2.755	6.857
Leverandører af varer og tjenesteydelser		99.002	104.178
Selskabsskat		97.273	9.517
Anden gæld	24	237.078	326.316
Finansielle leasingforpligtelser	22	1.329	1.268
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>582.343</b>	<b>593.280</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>5.905.206</b>	<b>5.605.566</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.567.916</b>	<b>8.404.416</b>

# KONCERN

## Pengestrømsopgørelse

DKK tusind	Note	2010	2009
Resultat af primær drift		291.789	184.760
Resultat af primær drift for ophørte aktiviteter	31	-	29.731
<b>Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt:</b>			
Af- og nedskrivning samt amortisering	5	299.733	266.382
Hensatte forpligtelser, netto		4.426	8.824
Andre driftsposter, netto		(10.349)	(3.383)
Finansielle indtægter		1.733	5.389
Finansielle omkostninger		(229.068)	(235.242)
Ændring i driftskapital	25	(64.035)	(118.342)
Betalt selskabsskat		(313)	(5.347)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>293.916</b>	<b>132.772</b>
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder	32	-	(401)
Køb af immaterielle aktiver	26	(137.878)	(91.753)
Køb af materielle aktiver	26	(142.965)	(142.437)
Køb af andre langfristede aktiver	26	(357)	(223)
Salg af immaterielle aktiver		-	40
Salg af materielle aktiver		6.219	4.936
Salg af andre langfristede aktiver		412	1.685
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(274.569)</b>	<b>(228.153)</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>19.347</b>	<b>(95.381)</b>
Kapitalforhøjelse		250	776
Optagelse af langfristet gæld		65.975	51.435
Indfrielse af langfristet gæld		(22.713)	(4.237)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>43.512</b>	<b>47.974</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>62.859</b>	<b>(47.407)</b>
Likvider pr. 1. januar		(60.132)	(14.420)
Valutakursregulering		(938)	1.695
<b>Likvider i alt pr. 31. december</b>	<b>27</b>	<b>1.789</b>	<b>(60.132)</b>

# KONCERN – NOTER

## Anvendt regnskabspraksis

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Generelt

Årsregnskabet for året, der sluttede den 31. december 2010, omfatter både koncernregnskabet for Dako A/S og for dattervirksomhederne (koncernen) og moderselskabets separate årsregnskab.

Årsregnskabet for Dako A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven for virksomheder i klasse C (store), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten overholder også International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK).

#### Ændret klassifikation

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent for regnskabsåret og sammenligningstal. Sammenligningstal for 2007-2009 er dog blevet tilpasset som følge af ændringen af klassifikationen af salgskommission og fragttindægter. Denne klassifikation vedrører Nettoomsætning, Produktionsomkostninger og Salgs- og distributionsomkostninger. Reklassifikationen har ingen indflydelse på nettoresultatet.

#### Anvendelse af nye og ændrede IFRS-standarde

IASB har udstedt nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS og IFRIC), som er blevet godkendt af EU. Dako har implementeret alle IFRS-standarde, som var gældende for regnskabsåret 2010. Anvendelsen af de nye IFRS-standarde har ikke haft væsentlig indflydelse på koncernregnskabet i 2010, og anvendelsen af disse nye IFRS-standarde forventes ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige regnskabsperioder.

Foruden ovennævnte har IASB udstedt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRS og IFRIC), som er godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft. Dako har foretaget en vurdering af effekten af disse IFRS-standarde, som endnu ikke er trådt i kraft, og forventer ikke, at anvendelsen af disse IFRS-standarde vil have nogen væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

IASB har derudover udstedt IFRS 9 "Finansielle instrumenter", som bliver obligatorisk for koncernens regnskab for 2013. Dette er en del af IASB's projekt til erstatning af IAS 39, og med den nye standard vil klassifikationen og målingen af finansielle instrumenter og kravene til sikring blive ændret betydeligt. IFRS 9 er ikke godkendt af EU, og beslutningen om at gøre det er udsat indtil videre. Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernregnskabet.

#### 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 regnskabet 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 indregnes i resultatopgørelsen efter equity-metoden. Der foretages forholdsmæssig eliminering af transaktioner med koncernvirksomheder, 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 den dag, hvor kontrol af virksomheden er overgivet til køber. Kostprisen for en virksomhed måles til dagsværdien på dagen for transaktionen, for aktiver, forpligtelser og egenkapitalinstrumenter udstedt af køber som modydelse for kontrol af virksomheden samt alle udgifter direkte relateret til nævnte virksomhedssammenslutning. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser 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 eventuale forpligtelser 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 funktional 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 anden funktionel valuta end Dako A/S' præsentationsvaluta 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 indregnes 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 ekskl. 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 hovedsagelig 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 ukurante og langsomt omsættelige varer samt royaltyudgifter vedrørende varesalg i henhold til licens fra tredjemand.

### **Salgs- og distributionsomkostninger**

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

### **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, 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 administrationsselskab 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 direkte omkostninger til materialer og løn. 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 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 omsætningshastigheder og lønsomhed af omsætningen på overtagelsestidspunktet. Et fradrag i form af en omkostning eller et beregnet afkast på aktiver, der bidrager til at understøtte det immaterielle aktiv, er inkluderet i modellen. Pengestrømmene tilbagediskonteres efter skat ved brug af vejede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) plus en risikopræmie for den risiko, der antages at knytte sig til kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold.

Nettonutidsværdien af pengestrømme er forøget med en anslået andel af den tilbagediskonterede værdi af 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 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 totalindkomstopgørelsen eller som en del af indirekte produktionsomkostninger.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og salgspris reduceret med nedtagelses- og salgsmarkedsomkostninger. Fortjeneste og tab medtages i totalindkomstopgørelsen 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 effektuere 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.

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

##### **Dako som leasinggiver**

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

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

##### **Præsentation af ophørte aktiviteter**

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

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

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

#### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

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

# KONCERN – NOTER

## Resultatopgørelse

### 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

#### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på vurderinger, skøn og forudsætninger for fremtidige begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for den finansielle rapportering, foretages ved opgørelse af af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver såsom goodwill, varemærker, knowhow, kundekontrakter, varebeholdninger, tilgodehavender, pensioner og lignende forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn samt forudsætningerne herfor er baseret på historisk erfaring og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige under forholdene, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Sådanne forudsætninger kan være ufuldstændige eller upræcise, og der kan indtræffe uventede hændelser eller forhold. Endvidere er koncernen eksponeret for risici og usikkerheder, som kan medføre, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Dako Koncernen er omtalt i et separat afsnit i årsrapporten.

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

Særligt har vurderinger i forbindelse med opgørelse af varer under fremstilling samt egenfremstillede varer, herunder beregning af standardkostpris inkl. indirekte produktionsomkostninger samt nedskrivningsbehov i forhold til nettorealiseringsværdi, væsentlig effekt 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.

#### Nedskrivningstest af goodwill

I den årlige nedskrivningstest af goodwill eller i tilfælde af en begivenhed, som kan medføre en nedskrivning, vurderes, hvordan koncernens enheder (pengestrømsgenererende enheder), som den pågældende goodwill vedrører, kan generere tilstrækkelige pengestrømme til at understøtte goodwillværdien og værdien af andre nettoaktiver i den pågældende del af koncernen.

Som følge af virksomhedens forretning skal forventede pengestrømme estimeres over en række år, hvilket naturligt medfører en vis grad af usikkerhed. Denne usikkerhed afspejles i den anvendte diskonteringsfaktor.

Nedskrivningstesten af goodwill samt de særligt følsomme faktorer og følsomhedsanalyser er beskrevet i note 12 til koncernregnskabet.

### 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 100 lande. Forretningssegmenterne styres af omsætning pr. produktgruppe og af tre geografiske regioner: EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Americas (Nord- og Sydamerika) og APAC (Asien-Pacific). 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 Americas-regionen. 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	EMEA	Americas	APAC	Koncernen i alt
<b>2010</b>				
<b>Nettoomsætning:</b>				
Patologi	853.853	608.207	173.536	1.635.596
Reagent Partnership	161.951	45.606	69.981	277.538
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.015.804</b>	<b>653.813</b>	<b>243.517</b>	<b>1.913.134</b>
Genereret i Danmark	366.071			
<b>Langfristede aktiver før udskudte skatteaktiver</b>	<b>6.729.536</b>	<b>693.204</b>	<b>200.513</b>	<b>7.623.253</b>
Danmark	6.017.425			
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.085.115</b>	<b>1.138.123</b>	<b>371.678</b>	<b>8.567.916</b>

### 3 SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

DKK tusind	EMEA	Americas	APAC	Koncernen i alt
<b>2009</b>				
<b>Omsætning:</b>				
Patologi	813.469	552.448	148.987	1.514.904
Reagent Partnership	171.459	40.923	55.123	267.505
<b>Salg i alt</b>	<b>984.928</b>	<b>593.371</b>	<b>204.110</b>	<b>1.782.409</b>
Genereret i Danmark	341.754			
<b>Langfristede aktiver før udskudte skatteaktiver</b>	<b>6.733.598</b>	<b>691.517</b>	<b>193.677</b>	<b>7.618.792</b>
Danmark	5.637.650			
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.996.074</b>	<b>1.079.319</b>	<b>329.024</b>	<b>8.404.416</b>

Alle transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

### 4 PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK tusind	2010	2009
Lønninger	588.363	576.443
Bidragbaserede pensionsordninger og andre langsigtede personaleydelse (note 20)	39.607	38.566
Andre omkostninger til social sikring mv.	62.246	65.653
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>690.216</b>	<b>680.662</b>
<b>Indeholdt i følgende funktioner:</b>		
Produktionsomkostninger	149.892	151.249
Salgs- og distributionsomkostninger	271.659	263.191
Forsknings- og udviklingsomkostninger	59.072	80.966
Administrationsomkostninger	111.961	107.390
Andre indtægter og omkostninger	27.222	33.603
Aktiverede udviklingsprojekter	70.410	44.263
<b>I alt</b>	<b>690.216</b>	<b>680.662</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.050	1.036
Vederlag til direktion	12.995	12.207
Vederlag til bestyrelse	1.270	1.221
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>14.265</b>	<b>13.428</b>
Vederlag til direktion indeholder pensionsbidrag på	1.412	1.689

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

## 5 AMORTISERING, AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK tusind	2010	2009
Amortisering, immaterielle aktiver	160.785	159.960
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	138.948	106.422
<b>Amortisering, af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>299.733</b>	<b>266.382</b>

### Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktionsomkostninger	140.714	115.432
Salgs- og distributionsomkostninger	109.797	106.126
Forsknings- og udviklingsomkostninger	9.209	14.279
Administrationsomkostninger	40.013	30.545
<b>Amortisering, af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>299.733</b>	<b>266.382</b>

Af- og nedskrivninger indeholder DKK 1.036 tusind i tab (2009: DKK 3.788 tusind i gevinst) på salg af materielle aktiver.

DKK tusind	2010	2009
<b>Amortisering af immaterielle aktiver er indeholdt i følgende funktioner:</b>		
Produktionsomkostninger	48.117	48.374
Salgs- og distributionsomkostninger	95.076	94.426
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5.047	10.325
Administrationsomkostninger	12.545	6.835
<b>Amortisering af immaterielle aktiver i alt</b>	<b>160.785</b>	<b>159.960</b>

## 6 OFFENTLIGE TILSKUD

DKK tusind	2010	2009
Offentlige tilskud til studerende ansat i forsknings- og udviklingsprojekter	2.370	1.856
<b>Offentlige tilskud i alt</b>	<b>2.370</b>	<b>1.856</b>

## 7 HONORAR TIL REVISOR

DKK tusind	2010	2009
Revision	3.534	3.509
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	165	216
Skatte- og afgiftsmæssig rådgivning	1.362	2.849
Andre ydelser	653	1.292
<b>Honorar til revisor i alt</b>	<b>5.714</b>	<b>7.866</b>

## 8 ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

DKK tusind	2010	2009
Omstrukturingsomkostninger	32.891	44.597
Andre engangsomkostninger	3.974	2.867
<b>Andre indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>36.865</b>	<b>47.464</b>

Omstrukturingsomkostninger vedrører hovedsagelig strategiske og organisatoriske ændringer, betaling af fratrædelsesgodtgørelser og andre strategiske initiativer.

## 9 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK tusind	2010	2009
Renteindtægter	1.733	5.389
Valutakursgevinster (netto)	0	48.386
Andre finansielle indtægter	284	32
Ikke effektiv del af renteswaps	89	2.792
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>2.106</b>	<b>56.599</b>

## 10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK tusind	2010	2009
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	299.218	307.391
Valutakurstab (netto)	172.052	0
Amortisering af låneomkostninger og ophørte swaps	31.672	48.219
Renteudgifter vedr. finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris for InstrumeC AS	2.932	2.654
Andre finansielle omkostninger	2.091	2.050
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>507.965</b>	<b>360.314</b>

## 11 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK tusind	2010	2009
Aktuel skat af årets resultat	93.231	11.157
Ændring i udskudt skat	(53.198)	18.541
Regulering vedrørende tidligere år	5.172	(1.320)
Andre skatter	1.001	2.240
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>46.206</b>	<b>30.618</b>
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b>	<b>19.786</b>	<b>(1.328)</b>
<b>Årets skat i alt</b>	<b>65.992</b>	<b>29.290</b>

DKK tusind	2010	Procent	2009	Procent
Resultat før skat	(214.069)		(118.955)	
Beregnet skat heraf, 25%	(53.517)	25,0%	(29.739)	25,0%
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Forskel mellem udenlandske dattervirksomheders skattesatser og dansk skattesats (netto)	4.776	(2,2)%	2.700	(2,3)%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/(ikke skattepligtige indtægter) i alt*	88.847	(41,5)%	55.877	(47,0)%
Ændringer i skattesatser	(445)	0,2%	1.324	(1,1)%
Regulering vedrørende tidligere år	5.172	(2,4)%	(1.320)	1,1%
Andre skatter	1.001	(0,5)%	2.240	(1,9)%
Valutakursændringer	372	(0,2)%	(464)	0,4%
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>46.206</b>	<b>(21,6)%</b>	<b>30.618</b>	<b>(25,7)%</b>

\* I 2010 udgør DKK 90 mio. (2009: DKK 58 mio.) skatteeffekten af de danske rentefradragsbegrænsningsregler.

# KONCERN – NOTER

## Balance

### 12 IMMATERIELLE AKTIVER

DKK tusind	Goodwill	Vare- mærker*	Knowhow	Kunde- kontrakter	Andre immaterielle aktiver**	Udviklings- omkostn.	I alt
<b>2010</b>							
<b>Kostpris pr. 1. januar</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>
Korrektion af tidligere års åbningsbalance	-	-	-	-	4.420	(154)	4.266
Reklassifikation	-	-	-	-	1.582	(1.582)	0
Tilgang i året	-	-	-	-	40.648	97.230	137.878
Valutakursregulering	6.662	-	-	-	2.463	75	9.200
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>3.337.578</b>	<b>1.121.000</b>	<b>390.000</b>	<b>2.334.000</b>	<b>399.048</b>	<b>155.441</b>	<b>7.737.067</b>
<b>Amortisering pr. 1. januar</b>	-	-	<b>100.700</b>	<b>241.220</b>	<b>288.753</b>	<b>26</b>	<b>630.699</b>
Korrektion af tidligere års åbningsbalance	-	-	-	-	4.266	-	4.266
Amortisering for året	-	-	39.000	93.360	26.181	2.244	160.785
Valutakursregulering	-	-	-	-	1.161	9	1.170
<b>Amortisering pr. 31. december</b>	-	-	<b>139.700</b>	<b>334.580</b>	<b>320.361</b>	<b>2.279</b>	<b>796.920</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.337.578</b>	<b>1.121.000</b>	<b>250.300</b>	<b>1.999.420</b>	<b>78.687</b>	<b>153.162</b>	<b>6.940.147</b>

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>

\* Dako som varemærke anses for at have en ubestemt 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 udarbejder en opgørelse af dagsværdi fratrukket salgsomkostninger ("nedskrivningstesten") i forhold til goodwill og varemærke (tilsammen "immaterielle aktiver") én gang om året, eller hvis der foreligger en indikation på nedskrivning. Nedskrivningstesten gennemføres på koncernniveau, da dette udgør det laveste niveau af de pengestrømsgenererende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver med rimelig sikkerhed kan allokere og overvåges. Dette allokering- og overvågningsniveau for immaterielle aktiver er i overensstemmelse med overvågningen til interne ledelsesformål. Der er ikke indregnet nedskrivninger i perioden, der sluttede den 31. december 2010.

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, kunde-kontrakter, andre immaterielle aktiver og udviklingsomkostninger amortiseres og testes for nedskrivning, hvis der foreligger en indikation på nedskrivning.

Genvindingsværdien for de immaterielle aktiver måles som det højeste beløb af dagsværdien fratrukket omkostninger ved salg og aktivets kapitalværdi. Dakos nedskrivningstest udarbejdes som en opgørelse af dagsværdi fratrukket salgsomkostninger baseret på en tilbagedis-konteret pengestrømsmodel. Fremtidige pengestrømme er baseret på budgettet for 2011, som er godkendt i henhold til bestyrelsens og direktionens femårsstrategiplaner for Dako, herunder ajourførte planer for fremtidige perioder.

Diskonteringsfaktoren blev fastsat til 10,3% (10,5% i 2009) 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 2010 er den anvendte samlede årlige vækstrate 11% i 2011-2015 og 13% i 2016, hvorefter det forudsættes, at den årlige vækst falder med 1 procentpoint pr. år, indtil den når et væksthøjdepunkt på 5% fra 2021 og 2% i den sidste periode fra og med 2040. EBITDA (%) forudsættes af være 33% i 2011, 34% i 2012, 36% i 2013, 38% i 2014 og 39% i 2015 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.

### Følsomhedsanalyse

Nedskrivningstesten pr. 31. december 2010 baseret på ovenstående femårsstrategiplaner viser en genvindingsværdi, som i al væsentlighed ligger et godt stykke over de immaterielle aktivers regnskabsmæssige værdi. Enhver rimelig mulig negativ ændring i en af hovedforudsætningerne vil ikke medføre nedskrivning.

Ledelsen har endvidere gennemført en række følsomhedstest vedrørende genvindingsværdien af nedskrivningstesten for at forstå effekten, hvis en eller flere hovedforudsætninger skulle ændres. Selv en konservativ test med en samlet årlig vækstrate på 7% over fem år og et væksthøjdepunkt på 2% i den sidste periode fra og med 2040 sammen med en konstant EBITDA-margin på 35% fra og med 2013 viser en genvindingsværdi, som i alle væsentlige forhold er lig med de immaterielle aktivers regnskabsmæssige værdi og heller ikke ville medføre forringelse.

## 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>2010</b>						
<b>Kostpris pr. 1. januar</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>
Reklassifikation	-	320	(2.796)	2.476	-	0
Tilgang i året	167	9.510	166.000	206	11.420	187.303
Aktiver anvendt	1.617	2.900	252	-	(4.769)	-
Afgang i året	(1.654)	(4.926)	(95.870)	-	(5.951)	(108.401)
Valutakursregulering	8.714	3.922	26.753	520	134	40.043
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>586.335</b>	<b>142.704</b>	<b>545.274</b>	<b>6.783</b>	<b>6.462</b>	<b>1.287.558</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>						
<b>pr. 1. januar</b>	<b>176.948</b>	<b>94.794</b>	<b>243.658</b>	<b>665</b>	<b>-</b>	<b>516.065</b>
Reklassifikation	-	167	(2.562)	2.395	-	0
Afskrivninger i året	19.788	11.298	106.419	407	-	137.912
Afgang i året	(1.654)	(4.865)	(51.318)	-	-	(57.837)
Valutakursregulering	2.906	2.876	13.665	82	-	19.529
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>197.988</b>	<b>104.270</b>	<b>309.862</b>	<b>3.549</b>	<b>-</b>	<b>615.669</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>388.347</b>	<b>38.434</b>	<b>235.412</b>	<b>3.234</b>	<b>6.462</b>	<b>671.889</b>

Under andre anlæg, driftsmateriel og inventar er medtaget instrumenter til en værdi af DKK 191.465 tusind, der er udlejet eller placeret hos kunder på reagensaftaler, samt finansielt leasede aktiver til en regnskabsmæssig værdi på DKK 7.321 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>2009</b>						
Kostpris pr. 1. januar	578.496	122.282	367.809	3.820	1.061	1.073.468
Reklassifikation	346	(199)	199	(346)	-	0
Tilgang i året	2.606	10.409	156.747	212	4.609	174.583
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)	-	0
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 af DKK 8.008 tusind.

### 14 ANDRE LANGFRISTEDE FINANSIELLE AKTIVER

DKK tusind	2010	2009
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar</b>	<b>11.219</b>	<b>13.175</b>
Tilgang i året	357	223
Afgang i året	(830)	(2.191)
Valutakursregulering	471	12
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>11.217</b>	<b>11.219</b>

I andre langfristede finansielle aktiver indgår udlån til tredjemand med DKK 7.870 tusind (2009: DKK 8.260 tusind). Som sikkerhed har Dako pantebreve i fast ejendom. Lånet blev indgået i 2004 og har en løbetid på 20 år. Renten følger markedsvilkårene.

### 15 VAREBEHOLDNINGER

DKK tusind	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	120.056	119.476
Fremstillede færdigvarer	211.545	171.351
Handelsvarer	1.534	1.089
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>333.135</b>	<b>291.916</b>

Varebeholdninger indregnet som omkostninger for året	477.565	469.258
Nedskrivninger af lagerbeholdninger for året	6.969	4.779
Tilbageførsel af nedskrivninger af lagerbeholdninger for året*	20.914	11.784
Lagerbeholdninger målt til nettorealiseringsværdi	1.418	5.491

\* Beløbet udgør en tilbageførsel af tidligere nedskrevne mellemprodukter, som er forbrugt eller forventes anvendt inden for de næste 12 måneder.

## 16 TILGODEHAVENDER

DKK tusind	2010	2009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, forfald inden for et år	446.243	392.059
Andre tilgodehavender	8.842	11.254
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>455.085</b>	<b>403.313</b>

Koncernen har ikke modtaget sikkerhedsstillelse for tilgodehavender.

DKK tusind	Regnskabsmæssig værdi	
	2010	2009
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)</b>	<b>454.539</b>	<b>399.198</b>
Bevægelser i hensættelse til tab relateret til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i året var som følger:		
Balance primo	7.139	7.824
Hensættelse i året	1.554	600
Realiseret i året	(100)	(747)
Tilbageført i året	(297)	(538)
<b>Balance ultimo</b>	<b>8.296</b>	<b>7.139</b>

DKK tusind	Ikke-forfaldne tilgodehavender	Forfaldne, 1-120 dage	Forfaldne, 121-210 dage	Forfaldne, 211 dage +	Tilgodehavender i alt
<b>2010</b>					
I alt	283.579	95.617	29.455	37.592	446.243
EMEA	180.013	72.995	28.080	34.844	315.932
Americas	59.506	19.329	446	49	79.330
APAC	44.060	3.293	929	2.699	50.981

DKK tusind	Ikke-forfaldne tilgodehavender	Forfaldne, 1-120 dage	Forfaldne, 121-210 dage	Forfaldne, 211 dage +	Tilgodehavender i alt
<b>2009</b>					
I alt	228.098	99.150	37.975	26.836	392.059
EMEA	152.861	77.127	36.990	26.836	293.814
Americas	46.821	16.929	985	0	64.735
APAC	28.416	5.094	0	0	33.510

## 17 LEASINGTILGODEHAVENDER

DKK tusind	2010	2009
Bruttoinvesteringer i leasede aktiver	232	319
Rente vedrørende fremtidige år	(13)	(26)
<b>Nettoinvesteringer</b>	<b>219</b>	<b>293</b>
Leasingdebitorer, forfald inden for et år	120	100
Leasingdebitorer, forfald efter et år og inden fem år	99	193
<b>Leasingtilgodehavender i alt</b>	<b>219</b>	<b>293</b>
Bruttoinvesteringer, forfald inden for et år	130	115
Bruttoinvesteringer, forfald efter et år og inden fem år	102	204
<b>Bruttoinvesteringer i alt</b>	<b>232</b>	<b>319</b>

## 18 AKTIEKAPITAL

2010	Antal aktier, tusind	Nominal værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 1. januar	100.222	100.222
Kapitalforhøjelser i året	1.383	1.383
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>101.605</b>	<b>101.605</b>

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>

Aktiekapitalen består af 86.254.310 (2009: 85.072.341) A-aktier eller 84,9% (2009: 84,9%), som hver har 10 stemmer, og 15.351.450 (2009: 15.150.059) B-aktier eller 15,1% (2009: 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 97,0% (2009: 98,3%) af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V. De resterende 3,0% (2009: 1,7%) af aktiekapitalen er primært fordelt blandt nuværende medarbejdere, ledelsen og bestyrelsesmedlemmer i Dako A/S.

## 19 UDSKUDT SKAT

DKK tusind	2010	2009
<b>Balance pr. 1. januar</b>	<b>(949.882)</b>	<b>(927.068)</b>
Regulering vedrørende tidligere år	(735)	(4.966)
Valutakursregulering	2.077	(635)
Indregnet i resultatopgørelsen	53.198	(18.541)
Indregnet i egenkapitalen	(19.786)	(1.328)
<b>Balance pr. 31. december</b>	<b>(915.128)</b>	<b>(949.882)</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>2010</b>				
Immaterielle aktiver	(3.481.046)	1.040	(930.941)	(929.901)
Materielle aktiver	(27.675)	21.577	(34.167)	(12.590)
Varebeholdninger	4.919	22.057	(17.412)	4.645
Øvrige omsætningsaktiver	(90.843)	3.489	(25.452)	(21.963)
Langfristede forpligtelser	54.321	21.474	(9.151)	12.323
Kortfristede forpligtelser	40.822	12.683	(90)	12.593
Fremførbart skattemæssigt underskud mv.	53.962	19.765	-	19.765
<b>Skatteaktiv/(skatteforpligtelse)</b>	<b>(3.445.540)</b>	<b>102.085</b>	<b>(1.017.213)</b>	<b>(915.128)</b>
Modregning inden for samme juridiske enhed		(22.055)	22.055	-
<b>Nettoskatteaktiv/(skatteforpligtelse)</b>		<b>80.030</b>	<b>(995.158)</b>	<b>(915.128)</b>

## 19 UDSKUDT SKAT (fortsat)

DKK tusind	Midlertidige forskelsværdier	Udskudt skatteaktiv	Udskudt skatteforpligtelse	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>

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

DKK tusind	2010	2009
Fremførbare ikke-fradragsberettigede valutakurstab i Danmark	55.669	39.880
<b>I alt</b>	<b>55.669</b>	<b>39.880</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	2010	2009
Balance pr. 1. januar	9.143	9.436
Valutakursregulering	731	(172)
Årets omkostninger	1.577	2.089
Hensatte forpligtelser forbrugt i året	(2.737)	(2.210)
<b>Forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>8.714</b>	<b>9.143</b>

### Bidragsbaserede ordninger

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

Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger omkostningsføres i optjeningsåret.

De væsentligste bidragsbaserede ordninger omfatter ansatte i Danmark, USA og Frankrig. Årets omkostninger vedrørende de bidragsbaserede ordninger udgør DKK 39.607 tusind (2009: DKK 38.566 tusind).

### Andre langfristede personaleydelse

Pr. 31. december 2010 er hensat DKK 8.714 tusind (2009: DKK 9.143 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 1.577 tusind (2009: DKK 2.089 tusind).

## 21 KREDITINSTITUTTER

Hovedparten af koncernens gæld reguleres af seniorgælds- og mezzanin-gældsfaciliteterne, 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>2010</b>					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	13.988	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	70.009	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	44.906	Capex-/R&D-facilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	28.632	Capex-/R&D-facilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2015/2016	Variabel	1.571.582	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.260.873	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	1.050.451	Mezzaninfacilitet
DKK	Cibor 3 måneder + margin	2027	Variabel	251.141	Prioritetsgæld
USD	2,23%	2011	Variabel	16.207	Prioritetsgæld
USD	7,91%	2013	Fast	4.663	Prioritetsgæld
USD	Libor + margin	Overtræksfacilitet	Variabel	2.589	Bankgæld i datterselskaber
JPY	0,76%	Overtræksfacilitet	Variabel	34.435	Bankgæld i datterselskaber
<b>I alt</b>				<b>4.349.476</b>	

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	2010	2009
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	4.280.103	3.988.279
Kreditinstitutter	51.013	89.017
Prioritetslån	18.360	2.663
Kortfristede forpligtelser	69.373	91.680
<b>Regnskabsmæssig værdi af gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>4.349.476</b>	<b>4.079.959</b>
Periodiserede renter (inkluderet i kreditinstitutter under kortfristede forpligtelser)	14.496	13.115
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>4.363.972</b>	<b>4.093.074</b>
<b>Nominal værdi (regnskabsmæssig værdi korrigeret for aktiverede låneomkostninger)</b>	<b>4.411.546</b>	<b>4.152.473</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>4.411.546</b>	<b>4.152.473</b>

## 21 KREDITINSTITUTTER (fortsat)

Ved årets udgang havde koncernen uudnyttede kreditfaciliteter under seniorgældsfaciliteterne på DKK 182 mio. (2009: DKK 172 mio.). De uudnyttede kreditfaciliteter består af en revolverende kreditfacilitet på DKK 157 mio. (2009: DKK 73 mio.) og en Capex-/R&D-facilitet på DKK 25 mio. (2009: DKK 99 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 253 mio. eller 7,5% p.a. (2009: DKK 163 mio.; 7,5%).

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne er underlagt sædvanlige forpligtelser, bestemmelser samt andre restriktioner. Finansielle bestemmelser omfatter gælds- og rentedækningsnøgletal samt pengestrøms- og investeringsnøgletal. Dako har altid overholdt alle lånebetingelserne.

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 2010 er der indregnet DKK 62 mio. (2009: DKK 72 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>2010</b>			
Inden for et år	2.066	(737)	1.329
Mellem et og fem år	5.892	(1.849)	4.043
Efter fem år	6.676	(1.243)	5.433
<b>I alt</b>	<b>14.634</b>	<b>(3.829)</b>	<b>10.805</b>

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>

Finansiell leasing vedrører hovedsagelig kontrakter for bygninger til produktionsanlæg og it. Regnskabsmæssig værdi, netto, af leasede aktiver udgør DKK 7.321 tusind (2009: DKK 8.008 tusind) (note 13).

## 23 HENSATTE FORPLIGTELSER

DKK tusind	Garantier	Omstruk- turering	Andre	I alt
<b>2010</b>				
<b>Hensatte forpligtelser pr. 1. januar</b>	<b>3.404</b>	<b>9.277</b>	<b>46.337</b>	<b>59.018</b>
Forbrugt i året	(2.680)	(12.118)	(7.077)	(21.875)
Årets hensættelse	3.385	22.856	3.305	29.546
Tilbageført i året	(273)	(977)	(44)	(1.294)
Valutakursregulering	147	789	930	1.866
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>3.983</b>	<b>19.827</b>	<b>43.451</b>	<b>67.261</b>

DKK tusind	Garantier	Omstruk- turering	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>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

DKK tusind	2010	2009
Kortfristede forpligtelser	38.037	31.169
Langfristede forpligtelser	29.224	27.849
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>67.261</b>	<b>59.018</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

Omstruktureringens omkostninger er estimerede omkostninger baseret på ledelsens bedste skøn over omkostninger direkte relateret til omstruktureringen. I 2010 udgjorde slutbalancen DKK 19.827 tusind (2009: DKK 9.277 tusind).

### Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter betingede forpligtelser i forbindelse med opkøbet af InstrumeC AS på DKK 29.224 tusind (2009: DKK 27.849 tusind) samt forpligtelser på DKK 14.228 tusind (2009: DKK 18.488 tusind), som koncernen forventer at forbruge inden for det næste år.

## 24 ANDEN GÆLD

Anden gæld inkluderer negativ dagsværdi af derivater på DKK 68.411 tusind (2009: DKK 162.828 tusind), feriepenge, moms, lønninger, kommission og bonus.

# KONCERN – NOTER

## Pengestrømsopgørelse

### 25 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK tusind	2010	2009
(Stigning)/fald i varebeholdninger	(28.038)	(47.511)
(Stigning)/fald i tilgodehavender	(37.557)	(64.048)
Stigning/(fald) i leverandører og anden gæld	1.560	(6.783)
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(64.035)</b>	<b>(118.342)</b>

### 26 INVESTERING I LANGFRISTEDE AKTIVER

DKK tusind	2010	2009
Immaterielle aktiver	(137.878)	(91.753)
Materielle aktiver	(142.965)	(142.437)
Langfristede finansielle aktiver	(357)	(223)
<b>Investering i langfristede aktiver</b>	<b>(281.200)</b>	<b>(234.413)</b>

### 27 LIKVIDER

DKK tusind	2010	2009
Likvide beholdninger	52.802	28.886
Kortfristet bankgæld	(51.013)	(89.018)
<b>Likvider</b>	<b>1.789</b>	<b>(60.132)</b>

# KONCERN – NOTER

## Øvrige noter

### 28 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

#### Seniorgælds- og mezzaningsfaciliteter

Efter EQT V's opkøb har Dako A/S pantsat sine aktier i Dako Denmark A/S til sikkerhed for seniorgældsfaciliteterne og pantsat disse aktier sekundært som sikkerhed for mezzaningsfaciliteten. 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 mezzaningsfaciliteterne. 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 disses 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	2010	2009
<b>Forfaldne leje- og leasingforpligtelser:</b>		
Inden for et år	16.060	12.598
Mellem et og fem år	20.794	16.389
Efter fem år	-	-
<b>Kontraktlige forpligtelser i alt</b>	<b>36.854</b>	<b>28.987</b>

Ovenstående leje- og leasingforpligtelser vedrører uopsigelige operationelle leasingaftaler, hovedsagelig vedrørende kontorer. Leje- og leasingomkostninger for året, der sluttede 31. december 2010, udgør DKK 16.208 tusind (2009: DKK 13.171 tusind).

#### Sikkerhedsstillelser

DKK tusind	2010	2009
<b>Nedenstående aktiver er stillet som sikkerhed for koncernens gæld:</b>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi	388.345	400.543
<b>Sikkerhedsstillelser i alt</b>	<b>388.345</b>	<b>400.543</b>
<b>Finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi</b>	<b>9.261</b>	<b>8.652</b>

#### Andre garantier

DKK tusind	2010	2009
<b>Andre garantier i alt</b>	<b>14.861</b>	<b>12.607</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 årsregnskabet.

### 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.

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 mulighed for at investere i selskabet via et Management Participation Program.

### 30 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dako kan anvende 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 2010 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	2010	2009
EUR	26.451	25.775
JPY	41.884	27.405
USD	304.598	259.112
Andre	23.988	8.031
<b>Total</b>	<b>396.921</b>	<b>320.323</b>

I 2010 steg de valutaer, som koncernens omsætning regnes i, med gennemsnitligt 3,7% (2009: 2,3%) i forhold til danske kroner, hvilket resulterede i en stigning i omsætningen på DKK 71 mio. (2009: DKK 40 mio.).

Den største valutarisiko vedrører USD-gælden. En 10% USD-svækkelse over for den danske krone pr. 31. december 2010 ville påvirke egenkapitalen, EBITDA\* og årets resultat som følger:

Effekten af en 10% USD-svækkelse (DKK tusind)	2010	2009
Egenkapital	229.474	186.302
EBITDA*	(10.062)	(8.082)
Årets resultat	259.934	228.329

En 10% svækkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2010 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 2010 udgjorde koncernens rentebærende gæld (ekskl. aktiverede låneomkostninger) DKK 4.412 mio. (2009: DKK 4.152 mio.), hvoraf DKK 4.407 mio. (2009: DKK 4.145 mio.) var variabelt forrentet, og DKK 5 mio. (2009: DKK 7 mio.) var fastforrentet med forskellig løbetid. Renterisici på 76% af gælden er sikret gennem renteswaps med en gennemsnitsløbetid på 2,3 år (2009: 1,4 år). 82% af gælden i USD og 67% af gælden i EUR er sikret. Prioritetsgælden på DKK 251 mio. er ligeledes sikret. Samlet ville en ændring i renteniveauet pr. 31. december 2010 på 1% medføre en ændring på DKK 9,2 mio. i årlige renteudgifter. 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>2010</b>				
Renteswap til udløb september 2012 (DKK 251.889 tusind)	3 måneder	251.889	(12.478)	(12.478)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.046.880	(32.354)	(21.386)
Renteswap til udløb juli 2012 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	523.440	(28.430)	(23.350)
Renteswap til udløb juli 2013 (USD 80.000 tusind)	3 måneder	449.064	1.449	2.103
Renteswap til udløb juli 2014 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.046.880	12.582	12.582
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	475.218	(9.513)	(8.030)
Renteswap til udløb juli 2014 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	475.218	559	559
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.406	(3.563)	(2.287)
Renteswap til udløb juli 2013 (EUR 60.000 tusind)	1 måned	447.264	2.017	2.156
Renteswap til udløb juli 2014 (EUR 21.500 tusind)	1 måned	160.270	1.511	1.511
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.406	(191)	1
Værdi af terminerede swaps etc.		-	-	6.958
<b>Renteinstrumenter i alt</b>		<b>5.192.935</b>	<b>(68.411)</b>	<b>(41.661)</b>

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>

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

#### **Kreditrisiko**

Koncernens kreditrisiko vedrører primært tilgodehavender, værdipapirer, likvider samt positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter. Alle de nævnte posters værdiansættelse i balancen svarer til størrelsen af den maksimale kreditrisiko. Historisk set har koncernen ikke oplevet væsentlige 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 31% (2009: 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**

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. Pr. 31. december 2010 resterer en hensættelse på DKK 2 mio. til lejeudgifter i opsigelsesperioden.

### **32 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Der er ikke foretaget køb af dattervirksomheder eller andre forretningsenheder i 2010 og 2009. Der blev i 2009 foretaget en regulering på DKK 400 tusind til konsulenthonorar og tilbageførsel af hensættelse til debitorer vedrørende købet af InstrumeC AS i 2008.

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

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med begivenheder efter 31. december 2010, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

# MODERSELSKAB

## Resultatopgørelse

DKK tusind	Note	2010	2009
Nettoomsætning		19.909	26.485
Administrationsomkostninger	2	(20.737)	(27.172)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>(828)</b>	<b>(687)</b>
Finansielle indtægter	4	9.229	69.304
Finansielle omkostninger	5	(489.585)	(333.858)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(481.184)</b>	<b>(265.241)</b>
Skat af årets resultat	6	28.529	8.071
<b>Årets resultat</b>		<b>(452.655)</b>	<b>(257.170)</b>
<b>Årets resultat fordeles således:</b>			
Fremført resultat		(452.655)	(257.170)
<b>I alt</b>		<b>(452.655)</b>	<b>(257.170)</b>

# MODERSELSKAB

## Totalindkomstopgørelse samt egenkapitalopgørelse

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
<b>2010</b>					
Egenkapital pr. 1. januar	100.222	(109.574)	2.662.314	46.945	2.699.907
Årets resultat	-	-	(452.655)	-	(452.655)
Værdiregulering af derivater	-	88.023	-	-	88.023
Skat af værdiregulering af derivater	-	(20.119)	-	-	(20.119)
Amortisering af derivater	-	19.780	-	-	19.780
Anden totalindkomst efter skat	-	87.684	-	-	87.684
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>87.684</b>	<b>(452.655)</b>	-	<b>(364.971)</b>
Kapitalforhøjelse	7	-	243	-	250
Udstedelse af Dako A/S-aktier ved køb af InstrumeC AS	1.376	-	45.569	(46.945)	0
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>101.605</b>	<b>(21.890)</b>	<b>2.255.471</b>	<b>0</b>	<b>2.335.186</b>

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	-	-	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>

### 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, har Dako A/S den 29. august 2010 udstedt 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	2010	2009
Kapitalandele i dattervirksomhed	7	6.328.561	6.328.561
Lån til dattervirksomhed		110.665	299.131
Udskudte skatteaktiver	8	11.321	13.785
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>6.450.547</b>	<b>6.641.477</b>
Periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		304	1.643
Likvide beholdninger		16.306	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>16.610</b>	<b>1.643</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.467.157</b>	<b>6.643.120</b>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.335.186</b>	<b>2.699.907</b>
Kreditinstitutter	10	4.026.454	3.717.933
Hensatte forpligtelser	11	29.224	27.849
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>4.055.678</b>	<b>3.745.782</b>
Kreditinstitutter	10	14.896	41.464
Leverandører af varer og tjenesteydelser		86	267
Anden gæld	12	61.311	155.700
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>76.293</b>	<b>197.431</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>4.131.971</b>	<b>3.943.213</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.467.157</b>	<b>6.643.120</b>

# MODERSELSKAB

## Pengestrømsopgørelse

DKK tusind	Note	2010	2009
Resultat af primær drift		(828)	(687)
<b>Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt:</b>			
Finansielle indtægter		9.140	26.720
Finansielle omkostninger		(209.362)	(220.101)
Ændring i driftskapital	13	(1.910)	1.983
Modtaget sambeskatningsbidrag		10.875	21.732
<b>Pengestrømme fra/(til) driftsaktivitet</b>		<b>(192.085)</b>	<b>(170.353)</b>
Nedbringelse af lån til dattervirksomhed		189.840	90.779
<b>Pengestrømme fra/(til) investeringsaktivitet</b>		<b>189.840</b>	<b>90.779</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>(2.245)</b>	<b>(79.574)</b>
Kapitalforhøjelse		250	776
Optagelse af langfristet gæld		65.975	51.435
Indfrielse af langfristet gæld		(19.731)	-
<b>Pengestrømme fra/(til) finansieringsaktivitet</b>		<b>46.494</b>	<b>52.211</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>44.249</b>	<b>(27.363)</b>
Likvider pr. 1. januar		(28.354)	(991)
<b>Likvider i alt pr. 31. december</b>	14	<b>15.895</b>	<b>(28.354)</b>

# MODERSELSKAB

## Noter

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Generelt

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven for virksomheder i klasse C (store), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten overholder også International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

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.

#### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på vurderinger og 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	2010	2009
Lønninger	14.821	19.210
Bidragbaserede pensionsordninger og andre langsigtede personaleydelse	1.550	2.073
Andre omkostninger til social sikring mv.	31	(38)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>16.402</b>	<b>21.245</b>
<b>Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:</b>		
Administrationsomkostninger	16.402	21.245
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	5
Vederlag til direktion	12.995	12.207
Vederlag til bestyrelse	820	770
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>13.815</b>	<b>12.977</b>
Vederlag til direktion indeholder pensionsbidrag på	1.412	1.689

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

### 3 HONORAR TIL REVISOR

DKK tusind	2010	2009
Revision	359	500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	40	134
Skatte- og afgiftsmæssig rådgivning	135	-
Andre ydelser	-	623
<b>Honorar til revisor i alt</b>	<b>534</b>	<b>1.257</b>

#### 4 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK tusind	2010	2009
Renteindtægter	-	13
Renteindtægter, dattervirksomhed	8.382	23.995
Valutakursgevinster (netto)	0	39.792
Andre finansielle indtægter	758	2.712
Ikke-effektiv del af renteswaps	89	2.792
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>9.229</b>	<b>69.304</b>

#### 5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK tusind	2010	2009
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	278.635	282.270
Valutakurstab, netto	177.263	0
Amortiseringsomkostning af låneomkostninger og ophørte swaps	31.672	48.219
Andre finansielle omkostninger	2.015	3.369
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>489.585</b>	<b>333.858</b>

#### 6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK tusind	2010	2009
Ændring i udskudt skat	(18.991)	13.662
Sambeskatningsbidrag fra Dako Denmark A/S	(10.874)	(21.733)
Regulering vedrørende tidligere år	1.336	-
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>(28.529)</b>	<b>(8.071)</b>

DKK tusind	2010	Procent	2009	Procent
Resultat før skat	(481.184)		(265.241)	
Beregnet skat heraf, 25%	(120.296)	25,0%	(66.310)	25,0%
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Fradragsberettigede aktiverede omkostninger	1.336	(0,3)%	-	-
Ikke-fradragsberettigede renteomkostninger	90.431	(18,8)%	58.239	(22,0)%
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>(28.529)</b>	<b>5,9%</b>	<b>(8.071)</b>	<b>3,0%</b>

#### 7 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHED

DKK tusind	2010	2009
Omkostninger pr. 1. januar	6.328.561	6.328.561
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>6.328.561</b>	<b>6.328.561</b>

Ejerandel	Domicil	2010	2009
Dako Denmark A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%

## 8 UDSKUDT SKAT

DKK tusind	2010	2009
<b>Balance pr. 1. januar</b>	<b>13.785</b>	<b>26.838</b>
Indregnet i resultatopgørelsen	17.655	(13.662)
Indregnet i egenkapitalen	(20.119)	608
<b>Balance pr. 31. december</b>	<b>11.321</b>	<b>13.785</b>

### Udskudte skatteaktiver vedrører:

DKK tusind	2010	2009
<b>Balance pr. 31. december:</b>		
Amortiserede låneomkostninger	11.321	9.112
Fremførbart skattemæssigt underskud m.v.	0	4.673
<b>I alt</b>	<b>11.321</b>	<b>13.785</b>

### Indregning

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

## 9 AKTIEKAPITAL

2010	Antal aktier, tusind	Nominal værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 1. januar	100.222	100.222
Kapitalforhøjelser i året	1.384	1.384
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>101.606</b>	<b>101.606</b>

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>

Aktiekapitalen består af 86.254.310 (2009: 85.072.341) A-aktier eller 84,9% (2009: 84,9%), som hver har 10 stemmer, og 15.351.450 (2009: 15.150.059) B-aktier eller 15,1% (2009: 15,1%), som hver har 1 stemme. A-aktierne har forloids 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 97,0% (2009: 98,3%) af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V. De resterende 3,0% (2009: 1,7%) af aktiekapitalen er primært fordelt blandt nuværende medarbejdere, ledelsen og bestyrelsesmedlemmer i Dako A/S.

## 10 KREDITINSTITUTTER

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
<b>2010</b>					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	411	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	70.009	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	44.907	Capex-/R&D-facilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	28.632	Capex-/R&D-facilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2015/2016	Variabel	1.571.582	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.260.873	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	1.050.451	Mezzaninfacilitet
<b>I alt</b>				<b>4.026.865</b>	

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	2010	2009
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	4.026.454	3.717.933
Kreditinstitutter	411	28.354
<b>Regnskabsmæssig værdi af gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>4.026.865</b>	<b>3.746.287</b>
Periodiserede renter (inkluderet i kreditinstitutter under kortfristede forpligtelser)	14.485	13.110
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>4.041.350</b>	<b>3.759.397</b>
<b>Nominel værdi (regnskabsmæssig værdi korrigeret for aktiverede låneomkostninger)</b>	<b>4.088.186</b>	<b>3.817.970</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>4.088.186</b>	<b>3.817.970</b>

Ved årets udgang havde selskabet uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 119 mio. (2009: DKK 138 mio.). De uudnyttede kreditfaciliteter består af en revolverende kreditfacilitet på DKK 95 mio. (2009: DKK 39 mio.) og en Capex-/R&D-facilitet på DKK 24 mio. (2009: DKK 99 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 253 mio. eller 7,5% p.a. (2009: DKK 163 mio.; 7,5% p.a.).

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 2010 er der indregnet DKK 61 mio. (2009: DKK 72 mio.) i låneomkostninger med fradrag af amortisering under langfristede forpligtelser.

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

## 11 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensættelser på DKK 29.224 tusind (2009: DKK 27.849 tusind) vedrører betingede forpligtelser i forbindelse med opkøbet af InstrumeC AS.

## 12 ANDEN GÆLD

DKK tusind	2010	2009
Dagsværdi af derivater	55.932	148.871
Anden gæld	5.379	6.829
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>61.311</b>	<b>155.700</b>

## 13 ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

DKK tusind	2010	2009
(Stigning)/fald i tilgodehavender	(114)	149
Stigning/(fald) i leverandører og anden gæld	(1.796)	1.834
<b>Ændringer i driftskapital</b>	<b>(1.910)</b>	<b>1.983</b>

## 14 LIKVIDER

DKK tusind	2010	2009
Likvide beholdninger	16.306	0
Kreditinstitutter (note 10)	(411)	(28.354)
<b>Likvider i alt</b>	<b>15.895</b>	<b>(28.354)</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% USD-svækkelse over for den danske krone pr. 31. december 2010 ville påvirke egenkapitalen, EBITDA\* og årets resultat som følger:

Effekten af en 10% USD-svækkelse (DKK tusind)	2010	2009
Egenkapital	259.958	227.746
EBITDA*	0	0
Årets resultat	259.958	227.746

En 10% svækkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2010 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 2010 udgjorde den rentebærende gæld (ekskl. aktiverede låneomkostninger) i Dako A/S DKK 4.088 mio. (2009: DKK 3.818 mio.), hvoraf DKK 4.088 mio. (2009: DKK 3.818 mio.) var variabelt forrentet. Renterisici på 76% af gælden er sikret gennem renteswaps med en gennemsnitsløbetid på 2,3 år (2009: 1,3 år). 82% af gælden i USD og 67% af gælden i EUR er sikret. Samlet ville en ændring i renteniveauet pr. 31. december 2010 på 1% medføre en ændring på DKK 8,5 mio. i årlige renteudgifter. 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>2010</b>				
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.046.880	(32.354)	(21.386)
Renteswap til udløb juli 2012 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	523.440	(28.430)	(23.350)
Renteswap til udløb juli 2013 (USD 80.000 tusind)	3 måneder	449.064	1.449	2.103
Renteswap til udløb juli 2014 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.046.880	12.582	12.582
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	475.218	(9.513)	(8.030)
Renteswap til udløb juli 2014 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	475.218	559	559
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.406	(3.563)	(2.287)
Renteswap til udløb juli 2013 (EUR 60.000 tusind)	1 måned	447.264	2.017	2.156
Renteswap til udløb juli 2014 (EUR 21.500 tusind)	1 måned	160.270	1.511	1.511
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.406	(191)	1
Værdi af terminerede swaps etc.		-	-	6.958
<b>Renteinstrumenter i alt</b>		<b>4.941.046</b>	<b>(55.933)</b>	<b>(29.183)</b>

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>

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

### **Kreditrisiko**

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

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

### **Likviditetsrisiko**

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

### **Kapitalstruktur**

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

## **16 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE**

### **Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteter**

Efter EQT V's opkøb har Dako A/S 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 disses 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.

## **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.

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**

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

## **18 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med begivenheder efter 31. december 2010, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

# KONCERNOVERSIGT

Selskab	Valuta	Kapital i tusind		Ejerandel i procent	
		2010	2009	2010	2009
<b>Moderselskab</b>					
Dako A/S	DKK	101.605	100.222	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 UK Ltd., UK	GBP	0	0	100	100
Dako Finland Oy, Finland	EUR	3	3	100	100
Dako InstrumeC AS, Norge	NOK	970	970	100	100
Dako do Brasil LTDA, Brasilien	BRL	5.885	110	99	99
Dako Diagnostics (Shanghai) Co. Ltd., Kina	USD	1.707	250	100	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	105.072	103.583	11	11

# FINANSIELLE DEFINITIONER

Ved beregning af nøgletal anvender Dako Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fra 2010.

## **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.

## **RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT**

Resultat før renter og skat.

## **RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER**

Resultat før renter, skat og engangsomkostninger.

## **ANTAL AKTIER**

Samlet antal aktier minus beholdning af egne aktier.

## **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.