

Munters A/S

Ryttermarken 4, 3520 Farum

CVR-nr./CVR no. 89 54 94 18

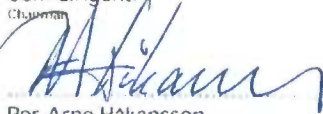


Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. maj 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 16 May 2017

Som dirigent:


Per-Arne Håkansson

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

1. 2017-05-16 10:00
2. 2017-05-16 10:00



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Beretning	8
Management commentary	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	14
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Munters A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 16. maj 2017

Farum, 16 May 2017

Direktion://Executive Board:




Bjørn Grønbech Larsen
økonomidirektør/CFO



Lasse Kiel Madsen
administrerende direktør
/CEO

Bestyrelse//Board of Directors:



Per-Arne Håkansson
formand/Chairman



Johan Mattias Ekeström



Lars Anders Wahlberg

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Munters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Munters A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Munters A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Munters A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Munters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 16. maj 2017

Aarhus, 16 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Munters A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ryttermarken 4, 3520 Farum
CVR-nr./CVR no.	89 54 94 18
Hjemstedskommune/Registered office	Furesø
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Per-Arne Håkansson, formand/Chairman Johan Mattias Ekeström Lars Anders Wahlberg
Direktion/Executive Board	Bjørn Grønbech Larsen, Økonomidirektør/CFO Lasse Kiel Madsen, Administrerende direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelser/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3, 0900 København C Spar Nord

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af fremstilling og salg af ventilation til agroindustrien samt salg, installation og servicering af affugtere og affugtningssystemer produceret af selskaber i Munters-koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 591.448 DKK mod et underskud på 3.788.137 DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 14.563.980 DKK

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2017 en stigning i aktiviteten.

Business review

The Company's activities comprise production and distribution of ventilation systems to the agro-industry and distribution, installation and servicing of dehumidifier systems manufactured by companies within the Munters Group.

Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 591,448 against a loss of DKK 3,788,137 last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 14,563,980.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

The Company expects an increased level of activity in 2017.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016	2015
	Bruttofortjeneste	22.129.489	17.975.725
	Gross margin		
2, 3	Distributionsomkostninger	-8.515.610	-8.672.630
	Distribution costs		
2, 3	Administrationsomkostninger	-9.904.027	-10.438.951
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	3.709.852	-1.135.856
	Operating profit/loss		
	Andre driftsomkostninger	-7.891	0
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	3.701.961	-1.135.856
	Profit/loss before net financials		
4	Finansielle indtægter	19.819	20.778
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-2.184.957	-2.962.799
	Financial expenses		
	Resultat før skat	1.536.823	-4.077.877
	Profit/loss before tax		
6	Skat af årets resultat	-945.375	289.740
	Tax for the year		
	Årets resultat	591.448	-3.788.137
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitale	1.000.000	0
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	-408.552	-3.788.137
	Retained earnings/accumulated loss		
		591.448	-3.788.137

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	871.939	1.337.179
	Completed development projects		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
	Acquired intangible assets		
	Goodwill	28.755.826	31.494.826
	Goodwill		
		<u>29.627.765</u>	<u>32.832.005</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	654.200	598.558
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	136.944	101.782
	Leasehold improvements		
		<u>791.144</u>	<u>700.340</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	115.936	150.246
	Other receivables		
		<u>115.936</u>	<u>150.246</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>30.534.845</u>	<u>33.682.591</u>
	Total fixed assets		
	transport	30.534.845	33.682.591
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2016	2015
	transport brought forward	30.534.845	33.682.591
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.134.873	6.366.834
	Varer under fremstilling Work in progress	62.435	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	0	71.930
		<u>7.197.308</u>	<u>6.438.764</u>
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	13.205.903	6.653.708
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	2.425.352	2.303.437
	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.305.783	2.251.158
	Andre tilgodehavender Other receivables	11.346	24.265
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.031.263	1.178.492
		<u>17.979.647</u>	<u>12.411.060</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>3.403.558</u>	<u>3.602.724</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>28.580.513</u>	<u>22.452.548</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>59.115.358</u>	<u>56.135.139</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	12.563.980	12.972.532
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	14.563.980	13.972.532
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	364.695	405.126
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	364.695	405.126
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.894.124	2.784.673
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	35.320.313	34.847.091
	Payables to group entities		
	Anden gæld	5.333.125	4.086.658
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	639.121	39.059
	Deferred income		
		44.186.683	41.757.481
	Gældsforpligtelser i alt	44.186.683	41.757.481
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	59.115.358	56.135.139
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 Accounting policies
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Sikkerhedsstillelser
 Collateral

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	1.000.000	12.972.532	0	13.972.532
Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-408.552	1.000.000	591.448
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	<u>1.000.000</u>	<u>12.563.980</u>	<u>1.000.000</u>	<u>14.563.980</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Munters A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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

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

The annual report of Munters A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross margin

The items revenue, production costs and other operating income have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

Research costs not satisfying the criteria for capitalisation and amortisation/depreciation of capitalised development costs are also recognised under production costs.

Furthermore, provisions for losses on construction contracts are recognised.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs related to the distribution of goods sold in the year and to sales campaigns, etc. carried out in the year, including costs related to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for company management and administration, including expenses relating to administrative staff, Management, office premises and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Goodwill is amortised on a straight line basis over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, idet de økonomiske fordele knyttet til goodwill forventes udnyttet over 20 år.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende, transaktioner i fremmed valuta.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

5 år/years

20 år/years

The amortisation period for intangible assets exceeds 5 years as the economic benefits relating to goodwill are expected to be utilised over 20 years.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-7 år/years

5 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and gains and losses on transactions denominated in foreign currencies.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte lån og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables, direct labour and direct production overheads. Indirect production overheads and borrowing costs are not included in the cost.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter kontantbeholdninger og indeståender i pengeinstitut.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balanceniveau har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and deposits with the banking institution.

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to warranty commitments. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	2016	2015
DKK		
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	18.843.911	15.133.617
Wages/salaries		
Pensioner	2.026.547	1.724.893
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	598.035	535.085
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	331.888	202.637
Other staff costs		
	<u>21.800.381</u>	<u>17.596.232</u>

Personalemkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

	2016	2015
DKK		
Produktion	9.548.784	6.543.002
Production		
Distribution	8.776.198	7.692.921
Distribution		
Administration	3.475.399	3.360.309
Administration		
	<u>21.800.381</u>	<u>17.596.232</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>37</u>	<u>31</u>
Average number of full-time employees		

3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.204.240	3.204.240
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	468.862	382.012
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>3.673.102</u>	<u>3.586.252</u>

Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment is recognised in the income statement under the following items:

Produktionsomkostninger	934.102	847.252
Production costs		
Distributionsomkostninger	2.739.000	2.739.000
Distribution costs		
	<u>3.673.102</u>	<u>3.586.252</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	3.260	1.621
Other interest income		
Valutakursreguleringer	16.559	19.157
Exchange adjustments		
	<u>19.819</u>	<u>20.778</u>
5 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	2.069.114	2.826.708
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	2.336	1.620
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	38.700	44.621
Exchange adjustments		
Andre finansielle omkostninger	74.807	89.850
Other financial expenses		
	<u>2.184.957</u>	<u>2.962.799</u>
6 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	945.375	-289.740
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>945.375</u>	<u>-289.740</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	2.325.849	5.846.654	54.776.826	62.949.329
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	2.325.849	5.846.654	54.776.826	62.949.329
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	988.670	5.846.654	23.282.000	30.117.324
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	465.240	0	2.739.000	3.204.240
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	1.453.910	5.846.654	26.021.000	33.321.564
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	871.939	0	28.755.826	29.627.765

Selskabet har aktiveret væsentlige immaterielle anlægsaktiver, i alt t.kr. 29.628.

The Company has capitalised significant intangible assets amounting to DKK 29,628 thousand.

I forbindelse med regnskabsafleggelsen har selskabet foretaget nedskrivningstest.

The Company has made an impairment test in connection with the financial reporting.

I den foretagne nedskrivningstest er det forudsat, at omsætningen stiger 2-8 %, hvert år i perioden frem til 2021. I årene efter 2021 (terminalperioden) er der forudsat en vækst på 2 %. Forudsætningerne underbygges af, at selskabets marked internt i koncernen har åbnet op for Tyskland indenfor ventilation til kvæg. Derudover har koncernen opkøbt et tysk søsterselskab og gennem dette opkøb er produkt porteføljen til ventilation i koldklima området styrket yderligere. Dette sammen med en fortsat forventet positiv udvikling for selskabets interne og eksterne samarbejdspartnere, er medvirkende til at der budgetteres med en øget eksport.

The impairment test assumes that revenue increases by 2-8% each year up to 2021. In the years after 2021 (terminal period) the increase is assumed to be 2%. The assumptions are supported by the fact that the Company has obtained improved sales opportunities in Germany within ventilation to livestock. Moreover, the Group has acquired a German affiliated company, and by means of that acquisition, the product portfolio within ventilation in the cold climate area has been further strengthened. Based thereon and on the expected continued positive development for the Company's internal as well as external cooperating partners, the Company budgets for increased exports.

Ved tilbagediskontering af de fremtidige pengestrømme er der anvendt en WACC på 8,45 %.

The discounting of future cash flows is based on a WACC of 8.45%.

Med udgangspunkt i ovenstående forudsætninger er det selskabtes opfattelse at der ikke er behov for nedskrivning af selskabets immaterielle anlægsaktiver.

Based on the above assumptions, the Company is of the opinion that an impairment write-down of the Company's intangible assets is not needed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	4.112.969	754.061	4.867.030
Tilgang i årets løb Additions in the year	470.917	96.638	567.555
Afgang i årets løb Disposals in the year	-39.123	0	-39.123
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	4.544.763	850.699	5.395.462
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	3.514.411	652.279	4.166.690
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	407.386	61.476	468.862
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	-31.234	0	-31.234
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	3.890.563	713.755	4.604.318
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	654.200	136.944	791.144

9 Selskabskapital

Share capital

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 1.000.000 DKK de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000,000 over the past 5 years.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	3.176.670	4.244.778

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt kr. 1.575.645 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 0-1 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt kr. 1.601.025 med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 1,575,645 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 0-1 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,601,025, with remaining contract terms of 1-4 years.

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2016.