

Munters A/S

Ryttermarken 2A, 1., 3520 Farum

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

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/5-2018

Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:

Chairman:



.....
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.

Indhold

Contents

| | |
|---|----|
| Ledelsespåtegning | 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 | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | 9 |
| Financial statements 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 31. maj 2018

Farum, 31 May 2018

Direktion/:Executive Board:



Lasse Kiel Madsen
administrerende direktør/CEO



Bjørn Grønbech Larsen
økonomidirektør/CFO

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 2017.

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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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.


Bestyrelse/Board of Directors:



Per-Arne Håkansson
formand/Chairman



Johan Mattias Ekeström



Lars Anders Wahlberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Munters A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Munters A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 shareholder of Munters A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Munters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

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 regnskabsbrugere 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.
- ▶ 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.

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 as to 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 scepticism 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.
- ▶ 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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.

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.

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.

- ▶ 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 conclusions are 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.

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 the 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Based on the work we have performed, 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 31. maj 2018

Aarhus, 31 May 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne32085

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

| | |
|---|--|
| Navn/Name | Munters A/S |
| Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City | Ryttermarken 2A, 1., 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 | Lasse Kiel Madsen, Administrerende direktør/CEO Bjørn Grønbech Larsen, Økonomidirektør/CFO |
| 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

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 Øresultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 7.106.629 DKK mod et overskud på 591.448 DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 20.670.609 DKK.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i 2018.

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 2017 shows a profit of DKK 7,106,629 against a profit of DKK 591,448 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 20,670,609.

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

Outlook

The Company expects a positive result in 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | DKK | 2017 | 2016 |
|------|---|------------------|-----------------|
| | Bruttofortjeneste | 31.648.165 | 22.129.489 |
| | Gross margin | | |
| 2,3 | Distributionsomkostninger | -9.898.437 | -8.515.610 |
| | Distribution costs | | |
| 2 | Administrationsomkostninger | -10.513.509 | -9.904.027 |
| | Administrative expenses | | |
| | Resultat af primær drift | 11.236.219 | 3.709.852 |
| | Operating profit | | |
| | Andre driftsomkostninger | 0 | -7.891 |
| | Other operating expenses | | |
| | Resultat før finansielle poster | 11.236.219 | 3.701.961 |
| | Profit before net financials | | |
| 4 | Finansielle indtægter | 32.031 | 19.819 |
| | Financial income | | |
| 5 | Finansielle omkostninger | -1.338.177 | -2.184.957 |
| | Financial expenses | | |
| | Resultat før skat | 9.930.073 | 1.536.823 |
| | Profit before tax | | |
| 6 | Skat af årets resultat | -2.823.444 | -945.375 |
| | Tax for the year | | |
| | Årets resultat | <u>7.106.629</u> | <u>591.448</u> |
| | Profit for the year | | |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Recommended appropriation of profit | | |
| | Foreslået udbytte indregnet under egenkapital | 0 | 1.000.000 |
| | Proposed dividend recognised under equity | | |
| | Overført resultat | <u>7.106.629</u> | <u>-408.552</u> |
| | Retained earnings/accumulated loss | | |
| | | <u>7.106.629</u> | <u>591.448</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK | 2017 | 2016 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| Note | AKTIVER | | |
| | ASSETS | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| | Fixed assets | | |
| 7 | Immaterielle anlægsaktiver | | |
| | Intangible assets | | |
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | 1.021.333 | 871.939 |
| | Completed development projects | | |
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | 0 | 0 |
| | Acquired intangible assets | | |
| | Goodwill | <u>26.016.826</u> | <u>28.755.826</u> |
| | Goodwill | <u>27.038.159</u> | <u>29.627.765</u> |
| 8 | Materielle anlægsaktiver | | |
| | Property, plant and equipment | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 820.330 | 654.200 |
| | Other fixtures and fittings, tools and equipment | | |
| | Indretning af lejede lokaler | <u>504.542</u> | <u>136.944</u> |
| | Leasehold improvements | <u>1.324.872</u> | <u>791.144</u> |
| | Finansielle anlægsaktiver | | |
| | Investments | | |
| | Andre tilgodehavender | <u>214.413</u> | <u>115.936</u> |
| | Other receivables | <u>214.413</u> | <u>115.936</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | | |
| | Total fixed assets | <u>28.577.444</u> | <u>30.534.845</u> |

transport
to be carried forward

28.577.444

30.534.845

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

| Note | | 2017 | 2016 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| Note | DKK | | |
| | transport | 28.577.444 | 30.534.845 |
| | brought forward | | |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Non-fixed assets | | |
| | Varebeholdninger | | |
| | Inventories | | |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 9.160.777 | 7.134.873 |
| | Raw materials and consumables | | |
| | Varer under fremstilling | <u>160.834</u> | <u>62.435</u> |
| | Work in progress | | |
| | | <u>9.321.611</u> | <u>7.197.308</u> |
| | Tilgodehavender | | |
| | Receivables | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 19.556.251 | 13.205.903 |
| | Trade receivables | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.475.573 | 2.425.352 |
| | Receivables from group entities | | |
| | Udskudte skatteaktiver | 0 | 1.305.783 |
| | Deferred tax assets | | |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 478.674 | 0 |
| | Income taxes receivable | | |
| | Andre tilgodehavender | 20.620 | 11.346 |
| | Other receivables | | |
| | Periodeafgrænsningsposter | <u>627.242</u> | <u>1.031.263</u> |
| | Prepayments | | |
| | | <u>22.158.360</u> | <u>17.979.647</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>10.674.953</u> | <u>3.403.558</u> |
| | Cash | | |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>42.154.924</u> | <u>28.580.513</u> |
| | Total non-fixed assets | | |
| | AKTIVER I ALT | <u>70.732.368</u> | <u>59.115.358</u> |
| | TOTAL ASSETS | | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK | 2017 | 2016 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| Note | PASSIVER | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | Egenkapital | | |
| | Equity | | |
| 9 | Selskabskapital | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | Share capital | | |
| | Overført resultat | 19.670.609 | 12.563.980 |
| | Retained earnings | | |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 1.000.000 |
| | Dividend proposed for the year | | |
| | Egenkapital i alt | 20.670.609 | 14.563.980 |
| | Total equity | | |
| | Hensatte forpligtelser | | |
| | Provisions | | |
| | Udskudt skat | 113.812 | 0 |
| | Deferred tax | | |
| | Andre hensatte forpligtelser | 364.695 | 364.695 |
| | Other provisions | | |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 478.507 | 364.695 |
| | Total provisions | | |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities other than provisions | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Current liabilities other than provisions | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 3.590.529 | 2.894.124 |
| | Trade payables | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 35.637.603 | 35.320.313 |
| | Payables to group entities | | |
| | Anden gæld | 6.391.296 | 5.333.125 |
| | Other payables | | |
| | Periodeafgrænsningsposter | 3.963.824 | 639.121 |
| | Deferred income | | |
| | | 49.583.252 | 44.186.683 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 49.583.252 | 44.186.683 |
| | Total liabilities other than provisions | | |
| | PASSIVER I ALT | 70.732.368 | 59.115.358 |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | |

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| DKK | Selskabskapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Foreslået udbytt Dividend proposed | I alt Total |
|--|----------------------------------|--|---------------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017 | 1.000.000 | 12.563.980 | 1.000.000 | 14.563.980 |
| Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit | 0 | 7.106.629 | 0 | 7.106.629 |
| Udloddet udbytte Dividend distributed | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-1.000.000</u> | <u>-1.000.000</u> |
| Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017 | <u>1.000.000</u> | <u>19.670.609</u> | <u>0</u> | <u>20.670.609</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Munters A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B_virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 2017 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.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

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 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.

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.

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 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 salgskampagner 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.

Andre driftsomkostninger

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

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.

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 fixed assets.

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 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.

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.

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 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.

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.

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.

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 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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 fixed 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 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 diskontingsats 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.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

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.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

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

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Other liabilities are measured at net realisable value.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK | 2017 | 2016 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2 Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger | 20.074.156 | 18.843.911 |
| Wages/salaries | | |
| Pensioner | 2.233.830 | 2.026.547 |
| Pensions | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 724.297 | 598.035 |
| Other social security costs | | |
| Andre personaleomkostninger | <u>638.220</u> | <u>331.888</u> |
| Other staff costs | | |
| | <u>23.670.503</u> | <u>21.800.381</u> |

Personalemkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

| | | |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Produktion | 10.653.228 | 9.548.784 |
| Production | | |
| Distribution | 9.366.689 | 8.776.198 |
| Distribution | | |
| Administration | <u>3.650.586</u> | <u>3.475.399</u> |
| Administration | | |
| | <u>23.670.503</u> | <u>21.800.381</u> |

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

Average number of full-time employees

39 37

3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 3.214.658 | 3.204.240 |
| Amortisation of intangible assets | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | <u>431.245</u> | <u>468.862</u> |
| Depreciation of property, plant and equipment | | |
| | <u>3.645.903</u> | <u>3.673.102</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 | 906.903 | 934.102 |
| Production costs | | |
| Distributionsomkostninger | <u>2.739.000</u> | <u>2.739.000</u> |
| Distribution costs | | |
| | <u>3.645.903</u> | <u>3.673.102</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| | 2017 | 2016 |
|--|------------------|------------------|
| DKK | | |
| 4 Finansielle indtægter | | |
| Financial income | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 10.675 | 3.260 |
| Other interest income | | |
| Valutakursreguleringer | <u>21.356</u> | <u>16.559</u> |
| Exchange adjustments | | |
| | <u>32.031</u> | <u>19.819</u> |
| 5 Finansielle omkostninger | | |
| Financial expenses | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 1.261.408 | 2.069.114 |
| Interest expenses, group entities | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 986 | 2.336 |
| Other interest expenses | | |
| Valutakursreguleringer | 16.015 | 38.700 |
| Exchange adjustments | | |
| Andre finansielle omkostninger | <u>59.768</u> | <u>74.807</u> |
| Other financial expenses | | |
| | <u>1.338.177</u> | <u>2.184.957</u> |
| 6 Skat af årets resultat | | |
| Tax for the year | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 1.403.850 | 0 |
| Estimated tax charge for the year | | |
| Årets regulering af udskudt skat | <u>1.419.594</u> | <u>945.375</u> |
| Deferred tax adjustments in the year | | |
| | <u>2.823.444</u> | <u>945.375</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| DKK | Færdiggjorte udv Completed develop | Erhvervede imm Acquired intangible a | Goodwill Goodwill | I alt Total |
|---|---------------------------------------|---|----------------------|-------------------|
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 2.325.849 | 5.846.654 | 54.776.826 | 62.949.329 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 625.052 | 0 | 0 | 625.052 |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | 2.950.901 | 5.846.654 | 54.776.826 | 63.574.381 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017 | 1.453.910 | 5.846.654 | 26.021.000 | 33.321.564 |
| Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year | 475.658 | 0 | 2.739.000 | 3.214.658 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017 | 1.929.568 | 5.846.654 | 28.760.000 | 36.536.222 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 | 1.021.333 | 0 | 26.016.826 | 27.038.159 |
| Carrying amount at 31 December 2017 | | | | |

Selskabet har aktiveret væsentlige immaterielle anlægsaktiver, i alt t.kr. 27.038.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har selskabet foretaget nedskrivningstest.

I den foretagne nedskrivningstest er det forudsat, at omsætningen stiger 2-5 %, hvert år i perioden frem til 2022. I årene efter 2022 (terminalperioden) er der forudsat en vækst på 2 %.

Ved tilbagediskontering af de fremtidige pengestrømme er der anvendt en WACC på 7,19 %.

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

The Company has capitalised significant intangible assets amounting to DKK 27,038 thousand.

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

The impairment test assumes that revenue increases by 2-5% each year up to 2022. In the years after 2022 (terminal period) the increase is assumed to be 2%.

The discounting of future cash flows is based on a WACC of 7.19%.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| DKK | Andre anlæg, d Other fixtures ar | Indretning af lejede Leasehold improvem | I alt Total |
|---|-------------------------------------|--|-------------------------|
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 4.544.763 | 850.699 | 5.395.462 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 497.184 | 467.789 | 964.973 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | <u>-84.471</u> | <u>-37.225</u> | <u>-121.696</u> |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | <u>4.957.476</u> | <u>1.281.263</u> | <u>6.238.739</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017 | 3.890.563 | 713.755 | 4.604.318 |
| Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year | 331.054 | 100.191 | 431.245 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals | <u>-84.471</u> | <u>-37.225</u> | <u>-121.696</u> |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017 | <u>4.137.146</u> | <u>776.721</u> | <u>4.913.867</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017 | <u><u>820.330</u></u> | <u><u>504.542</u></u> | <u><u>1.324.872</u></u> |

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 | 2017 | 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities | <u>7.962.347</u> | <u>3.176.670</u> |

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt kr. 6.465.632 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 5-6 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt kr. 1.496.715 med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 6,465,632 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 5-6 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,496,715, with remaining contract terms of 1-4 years.