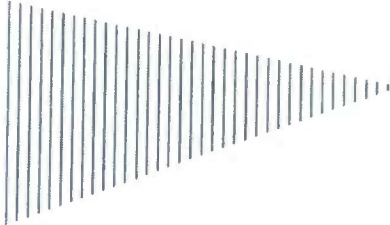


# Munters A/S

Ryttermarken 4, 3520 Farum

CVR-nr. 89 54 94 18



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. maj 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 24 May 2016

Som 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.



Building a better  
working world

## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>8</b>
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>8</b>
Income statement	
<b>Balance</b>	<b>9</b>
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>12</b>
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	<b>13</b>
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Munters A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 24. maj 2016

Farum, 24 May 2016

Direktion:/Executive Board:

Bjørn Grønbech Larsen  
økonomidirektør/CFO

Lasse Kiel Madsen  
administrerende direktør  
/CEO

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Munters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:

Per-Arne Håkansson  
formand/chairman

Johan Mattias Ekeström

Lars Anders Wahlberg

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Munters A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Munters A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Munters A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Munters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 24. maj 2016

Aarhus, 24 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

## 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, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelser/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3, 0900 København C SparNord

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har aktiveret væsentlige immaterielle anlægsaktiver, i alt kr. 36.036.246.

Som følge af de seneste års underskud og den generelle finansielle krise, har selskabet som led i regnskabsafregningen udarbejdet en nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udviser ikke behov for nedskrivning.

Idet der ved udarbejdelsen af nedskrivningstesten anvendes en række forudsætninger omkring den fremtidige udvikling, er nedskrivningstesten, og dermed målingen af de immaterielle anlægsaktiver, behæftet med usikkerhed.

Det er ved nedskrivningstesten forudsat, at aktivitetsniveauet stiger løbende i de kommende år. Forudsætningen underbygges af, at selskabets marked internt i koncernen er åbnet op for Tyskland, ligesom der er opstartet eksport til det engelske marked.

De anvendte forudsætninger vurderes at være realistiske og resulterer som anført ovenfor i, at der ikke er behov for nedskrivninger.

Der er modtaget støtteerklæring fra selskabets moderselskab, til sikring af at selskabet kan indfri gæld efterhånden som denne forfalder i 2016.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -3.788.137 DKK mod -2.441.386 DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 13.972.532 DKK

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### The Company's 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.

#### Recognition and measurement uncertainties

The Company has capitalised significant intangible assets amounting to DKK 36,036,246.

As a consequence of the last years' losses and the general financial crisis, the Company has performed an impairment test. This did not identify an indication of impairment.

The impairment test is based on multiple assumptions regarding the economic development resulting in uncertainty about the test and hereby measurement of intangible assets.

The activity level is expected to increase continuously in the coming years, primarily caused by the recent launch of export to Germany and the UK.

Assessment of the reliability of the test shows that the assumptions and predictions applied are realistic. This verifies the conclusion of no need for impairment.

The company has received a Letter of Support from the parent company which ensures that the company will have the necessary financing available to pay all liabilities for the financial year 2016, as they fall due.

#### Financial review

The income statement for 2015 shows a loss of DKK 3,788,137 against a loss of DKK 2,441,386 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 13,972,532.

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.



## **Ledelsesberetning**

Management's review

### **Beretning**

Operating review

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer i 2016 en stigning i aktiviteten.

### **Outlook**

The Company expects an increased level of activity in 2016.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	<b>Bruttofortjeneste</b>	17.975.725	19.403.535
	Gross profit		
3-4	Distributionsomkostninger	-8.672.630	-12.051.467
	Distribution costs		
3-4	Administrationsomkostninger	-10.438.951	-7.761.799
	Administrative expenses		
	<b>Resultat af primær drift</b>	-1.135.856	-409.731
	Operating profit/loss		
5	Finansielle indtægter	20.778	97.849
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-2.962.799	-2.769.499
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	-4.077.877	-3.081.381
	Profit/loss before tax		
7	Skat af årets resultat	289.740	639.995
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	-3.788.137	-2.441.386
	Profit/loss for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	-3.788.137	-2.441.386
	Retained earnings/accumulated loss		
		-3.788.137	-2.441.386

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

#### Notes

Notes	DKK	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Non-current assets			
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Intangible assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.337.179	1.802.419
Completed development projects			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
Acquired intangible assets			
Goodwill		31.494.826	34.233.826
Goodwill			
		<u>32.832.005</u>	<u>36.036.245</u>
<b>9 Materielle anlægsaktiver</b>			
Property, plant and equipment			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		598.558	393.605
Other fixtures and fittings, tools and equipment			
Indretning af lejede lokaler		101.783	39.097
Leasehold improvements			
		<u>700.341</u>	<u>432.702</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Investments			
Andre tilgodehavender		150.246	267.746
Other receivables			
		<u>150.246</u>	<u>267.746</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>33.682.592</u>	<u>36.736.693</u>
Total non-current assets			
transport		33.682.592	36.736.693
to be carried forward			

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	transport	33.682.592	36.736.693
	brought forward		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	6.366.834	6.175.285
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	71.930	73.035
	Finished goods and goods for resale		
		<u>6.438.764</u>	<u>6.248.320</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.653.708	6.366.985
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.303.437	2.956
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	2.251.158	1.961.415
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	24.265	0
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	1.178.492	499.161
	Deferred income		
		<u>12.411.060</u>	<u>8.830.517</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>3.602.724</u>	<u>339.042</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>22.452.548</u>	<u>15.417.879</u>
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>56.135.140</u>	<u>52.154.572</u>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

#### Notes

Notes	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
10	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	12.972.532	1.260.669
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.972.532</b>	<b>2.260.669</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	405.126	405.126
	Other provisions		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>405.126</b>	<b>405.126</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.784.674	1.628.129
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	34.847.091	43.661.707
	Payables to group entities		
	Anden gæld	4.086.658	4.024.775
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	39.059	174.166
	Deferred income		
		<b>41.757.482</b>	<b>49.488.777</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>41.757.482</b>	<b>49.488.777</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>56.135.140</b>	<b>52.154.572</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling  
Material uncertainties regarding recognition and measurement
- 11 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.

## 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	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	1.000.000	1.260.669	2.260.669
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	15.500.000	15.500.000
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-3.788.137	-3.788.137
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> Equity at 31 December 2015	<b>1.000.000</b>	<b>12.972.532</b>	<b>13.972.532</b>

## 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 2015 er af-  
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-  
vens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme  
regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved  
første indregning til transaktionsdagens kurs.  
Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-  
aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-  
gen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-  
nansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære pos-  
ter i fremmed valuta omregnes til balanceda-  
gens valutakurs. Forskellen mellem balanceda-  
gens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodeha-  
vendets eller gældsforpligtelsens opståen eller  
indregning i seneste årsregnskab indregnes i re-  
sultatopgørelsen under finansielle indtægter og  
omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigva-  
rer, hvilket omfatter xxx og yyyy, indregnes i  
nettoomsætningen, når overgang af de væsent-  
ligste fordele og risici til køber har fundet sted,  
indtægten kan opgøres pålideligt og betaling for-  
ventes modtaget. Tidspunktet for overgang af  
de væsentligste fordele og risici tager udgangs-  
punkt i standardiserede leveringsbetingelser ba-  
seret på Incoterms® 2010.

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

The annual report of Munters A/S for 2015 has  
been presented in accordance with the  
provisions of the Danish Financial Statements  
Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company  
are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in  
Danish kroner.

#### Currency translation

On initial recognition, transactions denominated  
in foreign currencies are translated at the  
exchange rates at the transaction date. Foreign  
exchange differences arising between the  
exchange rates at the transaction date and at  
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 rates at the balance  
sheet date. The difference between the  
exchange rates at the balance sheet date and at  
the date at which the receivable or payable  
arose or was recognised in the latest financial  
statements is recognised in the income  
statement as financial income or financial  
expenses.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the sale of goods for resale and  
finished goods, comprising sale of xxx and yyy is  
recognised in revenue when transfer of the  
most significant rewards and risks to the buyer  
has taken place and provided that the income  
can be reliably measured 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 fair value of the agreed  
consideration exclusive of VAT and taxes  
charged on behalf of third parties. All discounts  
and rebates granted are recognised in revenue.

## 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)

##### Bruttofortjeneste

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

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

##### 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, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

##### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

##### Administrationsomkostninger

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

##### Gross profit

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', cf. section 32 of the Danish Financial Statements Act.

##### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

##### Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of productive equipment.

Research costs, development 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.

##### Distribution costs

Distribution costs include expenses relating to sale and distribution in the year, including expenses relating to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation of assets that are related to sale and distribution of the company's products.

##### Administrative expenses

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

## 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)

##### Personaleomkostninger

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

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af 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.

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

Færdige udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle rettigheder

Acquired IP rights

Goodwill

Goodwill

5 år/years

5 år/years

20 år/years

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

##### Staff costs

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

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

The item comprises amortisation/depreciation and impairment 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 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.

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 are as follows:

The amortisation period for intangible assets exceeds 5 years as the expected useful life of goodwill is 20 years.



## 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:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

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 are as follows:

5 år/years

3-7 år/years

#### 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 og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

#### 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 associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

#### 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.

#### 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.

## 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)

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 anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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 by reference to 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 made up 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 costs.

##### Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

## 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)

##### 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 effektuere 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.

##### 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 selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

##### 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 costs necessary 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 are measured at cost, comprising 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 costs directly attributable to the acquisition.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

## 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)

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.

Write-downs 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.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Indtægter fra igangværende arbejder for fremmed regning indregnes som omsætning på tidspunktet for levering og fakturering. Kontrakterne måles til kostpris.

#### Work in progress for third parties

Income from contract work in progress is recognised in revenue at the time of delivery and invoicing. Contracts are measured at cost.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Prepayments

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in 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

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Material uncertainties regarding recognition and measurement

Selskabet har aktiveret væsentlige immaterielle anlægsaktiver, i alt kr. 32.832.005.

Som følge af de seneste års underskud, har selskabet som led i regnskabsaflæggelsen udarbejdet en nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udviser ikke behov for nedskrivning.

Idet der ved udarbejdelsen af nedskrivningstesten anvendes en række forudsætninger omkring den fremtidige udvikling, er nedskrivningstesten, og dermed målingen af de immaterielle anlægsaktiver, behæftet med usikkerhed.

Det er ved nedskrivningstesten forudsat, at aktivitetsniveauet stiger løbende i de kommende år med 5% hvert år i perioden 2016-2017 og 2% hvert år i perioden 2018-2019. Forudsætningen underbygges af, at selskabets marked internt i koncernen er åbnet op for Tyskland, ligesom der er opstartet eksport til det engelske marked.

De anvendte forudsætninger vurderes at være realistiske og resulterer som anført ovenfor i, at der ikke er behov for nedskrivninger.

Der er modtaget støtteerklæring fra selskabets moderselskab, til sikring af at selskabet kan indfri gæld efterhånden som denne forfalder i 2016.

The Company has capitalised significant intangible assets amounting to DKK 32,832,005.

As a consequence of the last years' losses, the Company has performed an impairment test. This did not identify an indication of impairment.

The impairment test is based on multiple assumptions regarding the economic development resulting in uncertainty about the test and hereby measurement of intangible assets.

The activity level is expected to increase continuously in the coming years with 5% each year in the period 2016-2017 and 2% each year in the period 2018-2019. The increase is primarily caused by the recent launch of export to Germany and the UK.

Assessment of the reliability of the test shows that the assumptions and predictions applied are realistic. This verifies the conclusion of no need for impairment.

The company has received a Letter of Support from the parent company which ensures that the company will have the necessary financing available to pay all liabilities for the financial year 2016, as they fall due.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
<b>3 Personalemkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	15.139.125	14.135.717
Wages/salaries		
Pensioner	1.724.893	1.565.232
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	535.085	501.112
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	197.129	184.542
Other staff costs		
	<u>17.596.232</u>	<u>16.386.603</u>

Personalemkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:

Produktionsomkostninger med 6.543.002 DKK,  
 Distributionsomkostninger med 7.692.921 DKK  
 og  
 Administrationsomkostninger med 3.360.309  
 DKK

Staff costs are recognised in the income statement under the following items:

Production costs at DKK 6,543,002,  
 Distribution costs at DKK 7,692,921 and  
 Administrative expenses at DKK 3,360,309

DKK	2015	2014
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.204.240	3.526.934
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	382.012	288.398
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>3.586.252</u>	<u>3.815.332</u>

Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:

Produktionsomkostninger med 847.252 DKK og  
 Distributionsomkostninger med 2.739.000 DKK

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

Production costs at DKK 847,252 and  
 Distribution costs at DKK 2,739,000.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	1.621	2.503
Other interest income		
Valutakursreguleringer	19.157	95.346
Exchange adjustments		
	<u>20.778</u>	<u>97.849</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	2.826.708	2.590.928
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	1.620	426
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	44.621	132.873
Exchange adjustments		
Andre finansielle omkostninger	89.850	45.272
Other financial expenses		
	<u>2.962.799</u>	<u>2.769.499</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-289.740	-639.995
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>-289.740</u>	<u>-639.995</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	2.325.849	5.846.654	54.776.826	62.949.329
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	2.325.849	5.846.654	54.776.826	62.949.329
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	523.430	5.846.654	20.543.000	26.913.084
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	465.240	0	2.739.000	3.204.240
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	988.670	5.846.654	23.282.000	30.117.324
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015</b>	<b>1.337.179</b>	<b>0</b>	<b>31.494.826</b>	<b>32.832.005</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 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 2015 Cost at 1 January 2015	3.660.666	670.129	4.330.795
Tilgang i årets løb Additions in the year	565.718	83.933	649.651
Afgang i årets løb Disposals in the year	-113.415	0	-113.415
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	4.112.969	754.062	4.867.031
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	3.267.061	631.032	3.898.093
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	360.765	21.247	382.012
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-113.415	0	-113.415
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	3.514.411	652.279	4.166.690
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	598.558	101.783	700.341

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Selskabskapital

Share capital

Selskabets 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.

#### 11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.

#### 12 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

Leje- og leasingforpligtelser  
 Rent and lease liabilities

	2015	2014
	4.244.778	4.018.731

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt kr. 3.487.909 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-2 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt kr. 756.859 med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 3,487,909 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-2 years. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 756,859, with remaining contract terms of 1-4 years.