
Modulex A/S

Kløvermarken 35, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 66 77 26 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 11/5 2016*

Peter Thorsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Koncernoversigt 6
Group Chart

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 38
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Modulex A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 11. maj 2016
Billund, 11 May 2016

Direktion

Executive Board

Eric Michael Kirwan

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Thorsen

Casper Kirk Johansen

Jens Alfred Iversen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Modulex 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Modulex A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of Modulex A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 11. maj 2016

Trekantomraadet, 11 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

John Lindholm Bode

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Modulex A/S
Kløvermarken 35
DK-7190 Billund

Telefon: + 45 7219 3000

Telephone:

Telefax: + 45 7219 3001

Facsimile:

E-mail: mxgroup@modulex.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.modulex.com

Website:

CVR-nr.: 66 77 26 16

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Billund

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Thorsen
Casper Kirk Johansen
Jens Alfred Iversen

Direktion
Executive Board

Eric Michael Kirwan

Revision
Auditors

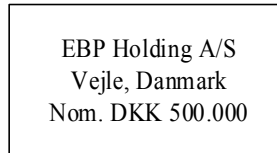
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Koncernoversigt

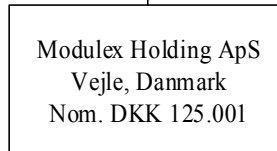
Group Chart

Ultimative moderselskab

Ultimate Parent Company



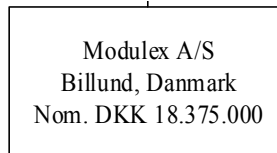
100%



78,4%

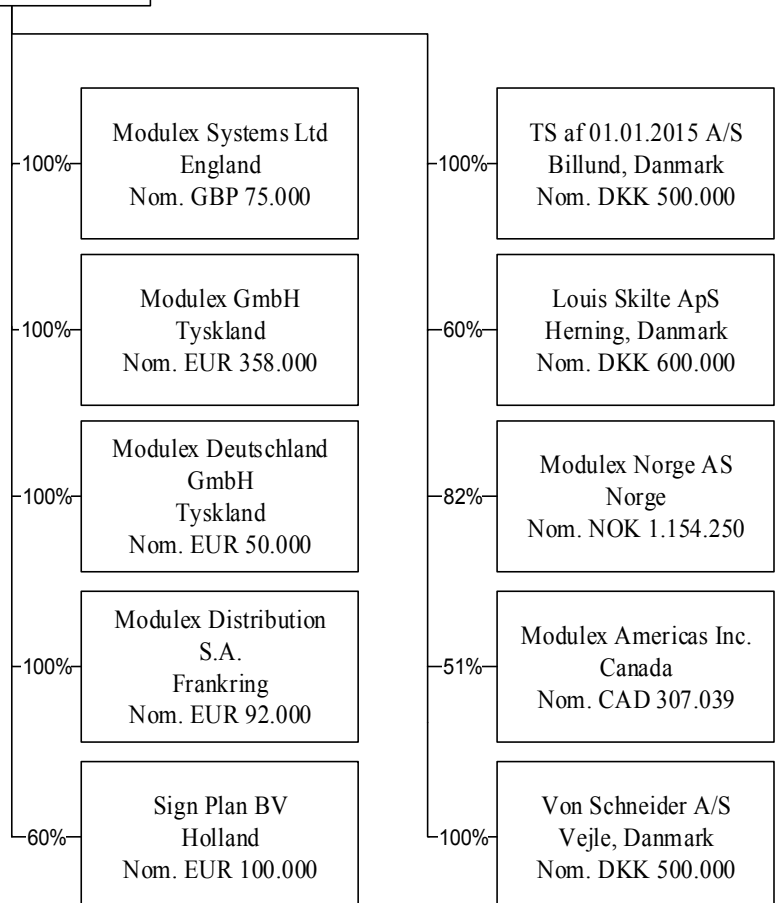
Moderselskab

Parent Company



Konsoliderede dattervirksomheder

Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	54.407	57.404	59.792	44.447	45.194
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-3.545	-3.202	4.072	-10.771	-8.115
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-3.660	-3.202	6.236	-10.771	-8.115
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.771	-1.164	-1.069	404	-1.754
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-6.747	-5.010	2.475	-8.119	-7.439
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	77.971	74.019	76.324	73.470	69.600
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	19.061	22.833	29.516	33.349	41.424
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.221	6.281	2.801	-3.171	-3.333
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-9.625	-4.880	451	-3.496	5.354
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.338	-3.665	-643	-3.496	5.354
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	12.684	-3.582	-3.786	5.983	-8.342
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-162	-2.181	-534	-684	-6.321
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	185	178	149	151	148
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-4,7%	-4,3%	8,2%	-14,7%	-11,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	24,4%	30,8%	38,7%	45,4%	59,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-32,2%	-19,1%	7,9%	-21,7%	-16,9%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Modulex A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Modulex koncernens hovedaktiviteter er skiltning og kommunikation i bred forstand. Udgangspunktet er at sælge, markedsføre og udvikle produkter og løsninger til en bred vifte af kundegrupper.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på TDKK 6.747, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 19.061.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Modulex A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The main activities of the Modulex Group comprise signage systems and communication in a wide sense. The Group focuses on selling, marketing and developing products and solutions for a wide range of customers.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a loss of TDKK 6,747, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 19,061.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Bestyrelse og direktion anser resultatet for 2015 som værende utilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger til omstruktureringer i koncernen.

Modulex A/S har i juni 2015 erhvervet 100% af aktierne i Von Schneider A/S. Aktiviteterne er flyttet til Modulex A/S i Billund.

Modulex A/S har i oktober 2015 erhvervet 60% af aktierne i det hollandske skilte og wayfinding selskab Signplan BV.

Der er i 2015 pågået proces med ombygning og ændring af fabriks- og produktionslayout i Billund. Der er ligeledes pågået proces med etablering af ny administration, der er taget i brug primo 2016.

Kapitalberedskabet

Koncernens egenkapital udgør 24,5% af balancesummen, hvilket anses for tilfredsstillende.

Strategi

Modulex koncernens strategi er at vokse ved organisk vækst samt ved opkøb af virksomheder inden for forretningsområdet. I koncernens vækststrategi er fokus rettet mod at kunne tilbyde den enkelte kunde en bredere vifte af løsninger indenfor både traditionel skiltning (facadeskiltning og "wayfinding") samt indenfor visuel identitet herunder fokusområder som corporate identity, branding og udstillingsdisplays.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Board of Directors and the Executive Board consider the results for 2015 unsatisfactory. The results are negatively affected by expenses for restructuring of the Group.

In June 2015, Modulex A/S acquired 100% of the shares of Von Schneider A/S. The activities were moved to Modulex A/S in Billund.

In October 2015, Modulex A/S acquired 60% of the shares of the Dutch signage and wayfinding company Signplan BV.

There has been an ongoing process in 2015 of rebuilding and modifying the factory and production layout in Billund. Moreover, there has been an ongoing process of establishing a new administration, which was put into use at the beginning of 2016.

Capital resources

The Group's equity amounts to 24.5% of the balance sheet total, which is considered satisfactory.

Strategy

The Modulex Group's strategy is to grow organically and through business acquisitions within the line of business. The Group's growth strategy focuses on being able to offer the individual customers a wider range of solutions within both traditional signage systems (façades and wayfind-ing) and within visual identity, including focus areas such as corporate identity, branding and exhibition displays.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabet udøver alle forretningsområder på en miljømæssig forsvarlig måde og arbejder bevidst med at minimere den samlede miljøbelastning. Selskabet er omfattet af Miljøministeriets bekendtgørelse nr. 210 af 03/03/2010 om visse listevirksomheders pligt til at udarbejde og indsende Grønt Regnskab.

Endvidere udarbejder virksomheden som medlem af GREENET hvert 3. år en mere omfattende Miljøredegørelse med henblik på at opnå GREENETs Grønne Diplom for ekstraordinær miljøindsats.

Diplomet er gældende frem til forår 2017. Der er primo 2016 indsendt statusopgørelse for 2015, da der for hvert år der ikke afgives miljøredegørelse skal indsendes statusrapport indeholdende miljøpolitik, handlingsplaner og mængder og emissioner.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

External environment

The Company demonstrates environmental responsibility in all business areas and endeavours to minimise overall environmental impact. The Company is comprised by the Danish Executive Order No 210 of 3 March 2010 concerning the duty to prepare and file environmental accounts in respect of certain listed activities.

Furthermore, as a member of GREENET, the Company prepares a detailed environmental performance report every third year with a view to obtaining GREENET's environmental diploma for extraordinary environmental efforts.

The environmental diploma remains valid until the spring of 2017. At the beginning of 2016, a progress report for 2015 was filed as there is a requirement for filing a progress report describing environmental policy, action plans as well as volumes and emissions for each year for which an environmental statement has not been prepared.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		54.407	57.404	31.185	37.117
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger		-44.274	-45.942	-23.593	-26.245
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger		-13.678	-14.664	-11.820	-12.961
<i>Administrative expenses</i>					
Resultat af ordinær primær drift		-3.545	-3.202	-4.228	-2.089
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		38	0	38	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		-153	0	-153	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		-3.660	-3.202	-4.343	-2.089
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	0	0	-1.573	-2.438
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	2	299	239	374	332
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-2.070	-1.403	-726	-815
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-5.431	-4.366	-6.268	-5.010
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-840	-278	-479	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Resultat før minoritetsinteresser		-6.271	-4.644	-6.747	-5.010
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-476	-366	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
Årets resultat		-6.747	-5.010	-6.747	-5.010
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2015	2014
TDKK	TDKK
-6.747	-5.010
-6.747	-5.010

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software m.v. <i>Software etc</i>		2.733	1.746	2.169	1.658
Goodwill <i>Goodwill</i>		9.669	3.587	371	432
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	12.402	5.333	2.540	2.090
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.327	4.261	3.327	4.261
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.088	1.495	50	507
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.997	1.620	1.997	1.620
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	627	0	627
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	7.412	8.003	5.374	7.015
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	13.570	8.914
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		301	0	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	0	0	1.634	535
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	1.593	2.487	1.574	2.204
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.894	2.487	16.778	11.653
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		21.708	15.823	24.692	20.758

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	9	13.504	14.114	11.083	11.756
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.598	35.181	21.072	21.177
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.451	2.145
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		1.163	2.252	832	1.083
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	12	3.863	4.608	3.500	3.979
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		0	19	0	19
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		1.235	960	539	602
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		41.859	43.020	27.394	29.005
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		900	1.062	101	740
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		56.263	58.196	38.578	41.501
<i>Current assets</i>					
Aktiver		77.971	74.019	63.270	62.259
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		18.375	16.894	18.375	16.894
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		273	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		413	5.939	686	5.939
Egenkapital Equity	10	19.061	22.833	19.061	22.833
Minoritetsinteresser Minority interests	11	1.669	1.263	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		4.478	4.981	0	309
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	4.478	6.067
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		100	249	100	100
Hensatte forpligtelser Provisions		4.578	5.230	4.578	6.476
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		6.750	0	6.750	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.126	1.069	231	230
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	7.876	1.069	6.981	230

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		15.759	12.702	11.591	6.793
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		364	4.770	364	4.529
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.561	9.864	7.393	4.453
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	3.644	5.863
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		343	96	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.792	13.242	8.690	8.132
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		968	2.950	968	2.950
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		44.787	43.624	32.650	32.720
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		52.663	44.693	39.631	32.950
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		77.971	74.019	63.270	62.259
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14				
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	15				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	16.894	0	0	5.939	22.833
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-189	-189
Apportindskud <i>Non-cash contribution</i>	1.481	1.362	0	0	2.843
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	0	350	0	350
Skat af årets opskrivning <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	0	-77	0	-77
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	48	48
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-6.747	-6.747
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.362	0	1.362	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.375	0	273	413	19.061

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	16.894	0	0	5.939	22.833
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-189	-189
Apportindskud <i>Non-cash contribution</i>	1.481	1.362	0	0	2.843
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	48	48
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	273	273
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-6.747	-6.747
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.362	0	1.362	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.375	0	0	686	19.061

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.747	-5.010
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	6.912	5.382
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-1.767	7.504
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-1.602	7.876
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		299	239
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.070	-1.402
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-3.373	6.713
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		152	-432
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-3.221	6.281
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-8.982	-1.361
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.338	-3.665
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		102	175
Ændring i finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		593	-29
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-9.625	-4.880

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-1.272
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		3.057	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		6.750	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		57	0
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-71	-49
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		48	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		2.843	-1.061
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-1.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		12.684	-3.582
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-162	-2.181
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.062	3.243
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		900	1.062
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		900	1.062
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		900	1.062

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab			
	Parent Company			
	2015			2014
	TDKK			TDKK
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	997			1.873
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Andel af underskud i dattervirksomheder	-1.968			-4.015
<i>Share of losses of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill	-602			-296
<i>Amortisation of goodwill</i>				
	-1.573			-2.438
	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	214	107
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	299	239	160	225
<i>Other financial income</i>				
	299	239	374	332
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.070	1.403	726	815
<i>Other financial expenses</i>				
	2.070	1.403	726	815

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	191	265	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	649	13	479	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	840	278	479	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Software m.v. <i>Software etc</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.072	5.539	17.611
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-31	-112	-143
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.779	7.268	9.047
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.084	0	-5.084
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.736</u>	<u>12.695</u>	<u>21.431</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	10.326	1.952	12.278
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-26	-52	-78
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	787	1.126	1.913
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-5.084	0	-5.084
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>6.003</u>	<u>3.026</u>	<u>9.029</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.733</u>	<u>9.669</u>	<u>12.402</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>10 år</u> 10 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Software m.v. <i>Software etc</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.499	617	12.116
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.106	0	1.106
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.084	0	-5.084
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.521</u>	<u>617</u>	<u>8.138</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9.841	185	10.026
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	596	61	657
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-5.085	0	-5.085
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>5.352</u>	<u>246</u>	<u>5.598</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.169</u>	<u>371</u>	<u>2.540</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>10 år</u> 10 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	59.878	12.161	1.620	627	74.286
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-292	0	0	-292
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	402	1.115	539	0	2.056
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.990	-5.206	0	-627	-7.823
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	58.290	7.778	2.159	0	68.227
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	583	0	0	583
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	583	0	0	583
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	55.617	10.666	0	0	66.283
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-230	0	0	-230
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.199	739	162	0	2.100
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.853	-4.902	0	0	-6.755
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	54.963	6.273	162	0	61.398
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.327	2.088	1.997	0	7.412
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	938	0	0	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	59.878	7.507	1.620	627	69.632
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	402	0	539	0	941
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.990	-5.105	0	-627	-7.722
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	58.290	2.402	2.159	0	62.851
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	55.617	7.000	0	0	62.617
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.199	254	162	0	1.615
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.853	-4.902	0	0	-6.755
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	54.963	2.352	162	0	57.477
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.327	50	1.997	0	5.374
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	3.327	50	1.997	0	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	37.115	37.145
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	6.878	119
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-149
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	43.993	37.115
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-43.054	-34.069
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	149
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-188	-221
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-1.573	-2.437
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-2.250	-6.142
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	273	-334
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	-46.792	-43.054
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	11.891	8.786
<i>Equity investments with negative net asset value written down over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.478	6.067
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.570	8.914
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	8.114	2.113
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Modulex Systems Ltd.	England <i>UK</i>	75.000 GBP	100%
Modulex GmbH	Tyskland <i>Germany</i>	358.000 EUR	100%
Modulex Deutschland GmbH	Tyskland <i>Germany</i>	50.000 EUR	100%
Modulex Distribution S.A.	Frankrig <i>France</i>	92.000 EUR	100%
TS af 01.01.2015 A/S	Danmark <i>Denmark</i>	500.000 DKK	100%
Louis Skilte ApS	Danmark <i>Denmark</i>	600.000 DKK	60%
Modulex Norge AS	Norge <i>Norway</i>	1.154.250 NOK	82%
Modulex Americas Inc.	Canada <i>Canada</i>	307.039 CAD	51%
Sign Plan BV	Holland <i>The Netherlands</i>	100.000 EUR	60%
Von Schneider A/S	Danmark <i>Denmark</i>	500.000 DKK	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	Moderselskab	
	<i>Group</i>	<i>Parent Company</i>	
	Andre tilgodehaver	Tilgodehaver i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehaver
	<i>Other receivables</i>	<i>Receivables from group enterprises</i>	<i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.487	7.631	2.204
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	17	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	43	1.497	24
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-937	-535	-654
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.593</u>	<u>8.610</u>	<u>1.574</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	7.096	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	17	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	-137	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>6.976</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.593</u>	<u>1.634</u>	<u>1.574</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.537	9.869	7.116	7.511
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	1.977	2.038	1.977	2.038
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	1.990	2.207	1.990	2.207
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	13.504	14.114	11.083	11.756

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 18.375.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 18,375,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

I løbet af regnskabsåret 2015 erhvervede og afhændede virksomheden egne aktier til en nominel værdi af DKK 81.900, svarende til 0,485% af den nominelle selskabskapital.
During the financial year 2015, the Company acquired and divested treasury shares at a nominal value of DKK 81,900, corresponding to 0.485% of the nominal share capital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	16.894	27.292	27.292	27.292	26.000
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	1.481	0	0	0	1.292
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	-10.398	0	0	0
<i>Capital decrease</i>					
Selskabskapital 31. december	18.375	16.894	27.292	27.292	27.292
<i>Share capital at 31 December</i>					

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
11 Minoritetsinteresser		
<i>Minority interests</i>		
Minoritetsinteresser 1. januar	1.263	946
<i>Minority interests at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-102	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Afgang i årets løb	0	-49
<i>Disposals for the year</i>		
Andel af årets resultat	476	366
<i>Share of net profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	182	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser	-150	0
<i>Other equity movements</i>		
Minoritetsinteresser 31. december	1.669	1.263
<i>Minority interests at 31 December</i>		

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats og består primært af fremførbare underskud.				
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate and consists primarily of carry-forward losses.</i>				
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	7.747	6.452	5.271	4.245
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-3.884	-1.844	-1.771	-266
<i>Write-down to assessed value</i>				
Regnskabsmæssig værdi	3.863	4.608	3.500	3.979
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til associerede virksomheder				
<i>Payables to associates</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.750	0	6.750	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.750	0	6.750	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	6.750	0	6.750	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Efter 5 år	230	230	230	230
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	896	839	1	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.126	1.069	231	230
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	12.792	13.242	8.690	8.132
<i>Other short-term payables</i>				
	13.918	14.311	8.921	8.362

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	7.549	7.567	7.011	6.221
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	15.296	16.775	14.462	15.932
	22.845	24.342	21.473	22.153

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på <i>Fixtures and fittings at a carrying amount of</i>	4.085	3.743	2.047	2.754
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Inventories at a carrying amount of</i>	13.504	14.114	11.083	11.756
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på <i>Trade receivables at a carrying amount of</i>	35.598	35.179	21.072	21.177

Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 10.500 for moderselskabet og TDKK 13.000 for koncernen.
The floating charge amounts to a nominal amount of DKK 10,500k for the Parent Company and DKK 13,000k for the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der er i moderselskabet indgået kautionforpligtelser for datterselskabers gæld til pengeinstitutter TDKK 3.420.
The Parent Company has recourse guarantee commitments in respect of subsidiaries' debt to banks of DKK 3.420k.

Der er i koncern indgået kautionforpligtelser for datterselskabers gæld til pengeinstitutter TDKK 3.420.
The Group has recourse guarantee commitments in respect of subsidiaries' debt to banks of DKK 3.420k.

Der er i moderselskabet afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 1.523.
The Parent Company has provided usual guarantees in the line of business amounting to DKK 1.523k.

Der er i koncernen afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 1.678.
The Group has provided usual guarantees in the line of business amounting to DKK 1.678k.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for EBP Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.
The Group's Danish companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. Total corporation tax payable is stated in the Annual Report of EBP Holding, which is the management company in the joint taxation. The Group's Danish companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and tax on inter-est. Any subsequent adjustments to corporation taxes and withholding taxes may have the effect that the Company will be liable for a higher amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	55.547	55.749	34.248	34.716
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	3.193	3.504	2.561	2.603
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	5.009	4.462	945	1.124
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	33	0	33	0
<i>Other staff expenses</i>				
	63.782	63.715	37.787	38.443
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	23.742	25.151	20.518	20.349
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	30.617	26.880	10.196	10.127
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	9.423	11.684	7.073	7.967
<i>Administrative expenses</i>				
	63.782	63.715	37.787	38.443
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	185	178	88	97
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

EBP Holding A/S

Selskabets ultimative moderselskab
The Company's ultimate Parent Company

Modulex Holding ApS

Moderselskab
Parent Company

Transaktioner

Transactions

Der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

During the year, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet EBP Holding A/S.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company EBP Holding A/S .

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-299	-239
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.070	1.403
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.015	2.986
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	840	278
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	476	366
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-190	588
<i>Other adjustments</i>		
	6.912	5.382
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	610	1.579
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	416	391
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-652	2.073
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.141	3.461
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-1.767	7.504

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Modulex A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Basis of Preparation

The Annual Report of Modulex A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Modulex A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Modulex A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift, husleje og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, rent, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The Danish corporation tax is allocated to the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af anlæg indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles materielle anlægsaktiver til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris aktivet kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer for-

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years, based on Management's experience within the individual business areas.

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software and licences are amortised over the period of the agreement; however not exceeding 5 years.

Property, plant and equipment

On acquisition fixed assets are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of assets are recognised in cost over the construction period.

After the initial recognition fixed assets are measured at fair value.

Fair value is the amount for which the asset could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

svarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	3-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-15 years
Leasehold improvements	5-15 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity