
Modulex A/S

Kløvermarken 35, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 66 77 26 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/4 2017*

Jens Iversen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	40

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 24. april 2017
Billund, 24 April 2017

Direktion *Executive Board*

Eric Michael Kirwan

Bestyrelse *Board of Directors*

Jens Alfred Iversen
formand
Chairman

Eric Michael Kirwan

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 2016.

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 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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.

Claus Schneider Vitting

Jens Guldbrand Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Modulex A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modulex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Modulex A/S

Opinion

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

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Modulex A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 24. april 2017

Trekantområdet, 24 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Jens Alfred Iversen, formand (*Chairman*)
Claus Schneider Vitting
Jens Guldbrand Hansen
Eric Michael Kirwan

Direktion
Executive Board

Eric Michael Kirwan

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	71.163	54.407	57.404	59.792	44.447
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.979	-3.545	-3.202	4.072	-10.771
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.976	-3.660	-3.202	6.236	-10.771
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.221	-1.771	-1.164	-1.069	404
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-5.517	-6.271	-5.010	2.475	-8.119
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	73.992	77.971	74.019	76.324	73.470
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	15.000	20.730	22.833	29.516	33.349
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-4.034	-3.221	6.281	2.801	-3.171
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-119	-9.625	-4.880	451	-3.496
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-604	-1.338	-3.665	-643	-3.496
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	4.360	12.684	-3.582	-3.786	5.983
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	207	-162	-2.181	-534	-684
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	180	185	178	149	151
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-2,7%	-4,7%	-4,3%	8,2%	-14,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	20,3%	26,6%	30,8%	38,7%	45,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-30,9%	-28,8%	-19,1%	7,9%	-21,7%
<i>Return on equity</i>					

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal i årene 2012 til 2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures from 2012 to 2014 have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Modulex A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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 2016 udviser et underskud på TDKK 5.517, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 15.000.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Bestyrelse og direktion anser resultatet for 2016 som værende utilfredsstillende. Udviklingen i salget levede ikke op til forventningerne og der blev i 2016 iværksat yderligere tiltag til at øge salget samt foretaget omkostningstilpasninger i koncernen. Resultatet er således negativt påvirket af de heraf medfølgende omkostninger til omstruktureringer i koncernen.

I 2015 erhvervede Modulex A/S 100% af aktierne i Von Schneider A/S. Aktiviteterne i Von Schneider A/S er i 2016 overført til Modulex A/S i Billund og indgår dermed 100% i moderselskabets primære drift.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Modulex A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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 2016 shows a loss of TDKK 5,517, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 15,000.

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

The Board of Directors and the Executive Board consider the results for 2016 unsatisfactory. Development in sales did not match the expectations and further initiative have in 2016 been implemented to increase sale and adjust costs in the Group. The result is therefore negatively affected by expenses for restructuring of the Group. In 2015 Modulex A/S acquired 100 % of the shares in Von Schneider A/S. The activities in Von Schneider A/S have in 2016 been transferred to Modulex A/S in Billund and are 100 % included in the primary activities of the Parent company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventet udvikling i 2017

Med de yderligere tiltag i 2016 til øget vækst gennem investeringer i salgsaktiviteterne og reduktion i omkostningsbasen, samt positive udvikling i starten af 2017, forventes der et positivt resultat i 2017.

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.

Eksternt miljø

Selskabet udøver alle forretningsområder på en miljømæssig forsvarlig måde og arbejder bevidst med at minimere den samlede miljøbelastning. Selskabet er omfattet af Miljøbeskyttelsesloven og Miljøtilsynsbekendtgørelsen nr. 518:2016.

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

Virksomheden indsendte i marts 2014 Miljøregnskab for 2013 og erhvervede for 7. gang GREENETs diplom. Diplomet er gældende frem til forår 2017. Der udarbejdet ligeledes Miljøredegørelse for 2016. For hvert år der ikke afgives miljøredegørelse udarbejdes en statusrapport indeholdende miljøpolitik, handlingsplaner samt opgørelse over mængder og emissioner.

Expected development in 2017

Caused to the further initiative, that have been implemented in 2016 to increase sale and decrease costs and a positive development in the beginning of 2017 a positive result for 2017 is anticipated.

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.

External environment

The Company demonstrates environmental responsibility in all business areas and endeavours to minimise overall environmental impact. The Company is comprised by the Environmental Protection and Danish Executive Order No 518:2016.

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.

In March 2014 the company sended in the Environmental Report for 2013 and aquired the GREENET diploma for the 7th time.

The environmental diploma remains valid until the spring of 2017. The report for 2016 is beeing filed as well.

For each year to which an environmental statement has not been prepared there is a requirement for filing a progress report describing environmental policy, action plans as well as volumes and

Ledelsesberetning

Management's Review

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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

emissions.

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 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016 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	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		71.163	54.407	34.545	31.185
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-58.771	-44.274	-27.609	-23.593
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-14.371	-13.678	-12.938	-11.820
<i>Administrative expenses</i>					
Resultat af ordinær primær drift		-1.979	-3.545	-6.002	-4.228
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		3	38	3	38
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		0	-153	0	-153
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		-1.976	-3.660	-5.999	-4.343
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	36	-1.573
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	21	299	478	374
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-2.242	-2.070	-1.542	-726
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-4.197	-5.431	-7.027	-6.268
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-1.320	-840	191	-479
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		-5.517	-6.271	-6.836	-6.747
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	1.319	476	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.836	-6.747	-6.836	-6.747
	-5.517	-6.271	-6.836	-6.747

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software mv. <i>Acquired patents</i>		2.124	2.733	1.695	2.169
Goodwill <i>Goodwill</i>		8.156	9.669	5.935	371
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	10.280	12.402	7.630	2.540
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.739	3.327	2.370	3.327
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.170	2.088	178	50
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.781	1.997	1.781	1.997
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	5.690	7.412	4.329	5.374
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	8.525	13.570
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		17	301	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	0	0	1.160	1.634
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	1.569	1.593	1.550	1.574
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.586	1.894	11.235	16.778
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		17.556	21.708	23.194	24.692
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	13.460	13.504	11.244	11.083

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		35.813	35.598	17.801	21.072
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	1.347	1.451
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.039	1.163	674	832
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	3.753	3.863	3.600	3.500
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.264	1.235	626	539
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		41.869	41.859	24.048	27.394
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.107	900	82	101
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		56.436	56.263	35.374	38.578
Aktiver <i>Assets</i>		73.992	77.971	58.568	63.270

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		18.375	18.375	18.375	18.375
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		0	273	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.381	413	-6.381	686
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		11.994	19.061	11.994	19.061
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.006	1.669	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	12	15.000	20.730	11.994	19.061
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		4.108	4.478	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	3.940	4.478
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	100	0	100
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		4.108	4.578	3.940	4.578
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		10.204	6.750	10.204	6.750
Anden gæld <i>Other payables</i>		192	1.126	0	231
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	10.396	7.876	10.204	6.981

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		14.698	15.759	11.137	11.591
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		194	364	194	364
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.165	14.561	7.076	7.393
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.000	0	6.405	3.644
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.171	343	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	9.763	12.792	6.121	8.690
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.497	968	1.497	968
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		44.488	44.787	32.430	32.650
Gældsforpligtelser Debt		54.884	52.663	42.634	39.631
Passiver Liabilities and equity		73.992	77.971	58.568	63.270
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	18.375	686	19.061	1.669	20.730
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-114	-114	106	-8
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-117	-117	-88	-205
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.836	-6.836	1.319	-5.517
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.375	-6.381	11.994	3.006	15.000

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	18.375	686	19.061	0	19.061
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-114	-114	0	-114
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-117	-117	0	-117
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.836	-6.836	0	-6.836
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.375	-6.381	11.994	0	11.994

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.836	-6.747
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	9.546	6.912
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-4.141	-1.767
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-1.431	-1.602
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		21	299
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.242	-2.070
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-3.652	-3.373
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-382	152
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-4.034	-3.221
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-176	-8.982
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-604	-1.338
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		353	102
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		308	593
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-119	-9.625

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.061	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	3.057
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		3.000	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		3.454	6.750
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		-934	57
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-99	-71
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		0	48
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	2.843
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		4.360	12.684
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		207	-162
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		900	1.062
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.107	900
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.107	900
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.107	900

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	56.045	55.547	34.663	34.248
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	3.517	3.193	2.396	2.561
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.038	5.009	840	945
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	115	33	115	33
<i>Other staff expenses</i>				
	63.715	63.782	38.014	37.787
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	22.582	23.742	20.527	20.518
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	32.409	30.617	10.196	10.196
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	8.724	9.423	7.291	7.073
<i>Administrative expenses</i>				
	63.715	63.782	38.014	37.787
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	180	185	82	88
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabsloven § 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

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	2.040	997
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-1.658	-1.968
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-346	-602
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	36	-1.573

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	457	214
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	21	299	21	160
<i>Other financial income</i>				
	21	299	478	374

4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.242	2.070	1.542	726
<i>Other financial expenses</i>				
	2.242	2.070	1.542	726

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.301	191	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	110	649	-100	479
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-91	0	-91	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.320	840	-191	479

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Software mv. <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.849	12.695	22.544
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	29	100	129
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	760	760
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	176	0	176
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	10.054	13.555	23.609
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7.116	3.026	10.142
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	24	67	91
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	790	1.547	2.337
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	759	759
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	7.930	5.399	13.329
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.124	8.156	10.280

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Software mv. <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.521	617	8.138
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	6.381	6.381
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	145	0	145
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.666</u>	<u>6.998</u>	<u>14.664</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	5.352	246	5.598
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	619	817	1.436
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>5.971</u>	<u>1.063</u>	<u>7.034</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.695</u>	<u>5.935</u>	<u>7.630</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	58.862	8.329	2.159	69.350
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	320	0	320
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	-244	0	-244
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	285	319	0	604
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-353	0	-353
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	59.147	8.371	2.159	69.677
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	54.982	6.795	162	61.939
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	17	0	17
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.426	733	216	2.375
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-344	0	-344
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	56.408	7.201	378	63.987
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.739	1.170	1.781	5.690
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	441	0	441

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	58.290	2.402	2.159	62.851
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	124	0	124
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	284	149	0	433
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-47	0	-47
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	58.574	2.628	2.159	63.361
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	54.963	2.352	162	57.477
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.241	127	216	1.584
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-29	0	-29
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	56.204	2.450	378	59.032
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.370	178	1.781	4.329

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	43.993	37.115
<i>Cost at 1 January</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-6.113	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Tilgang i årets løb	760	6.878
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-500	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>38.140</u>	<u>43.993</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-30.423	-28.201
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-114	-188
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	382	-971
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-157	-2.250
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.043	1.789
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-346	-602
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-29.615</u>	<u>-30.423</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>8.525</u>	<u>13.570</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>1.961</u>	<u>8.114</u>
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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 UK	75.000 GBP	100%
Modulex GmbH	Tyskland Germany	358.000 EUR	100%
Modulex Deutschland GmbH	Tyskland Germany	50.000 EUR	100%
Modulex Distribution S.A.	Frankrig France	92.000 EUR	100%
TS af 01.01.2015 A/S	Danmark Denmark	500.000 DKK	100%
Louis Skilte ApS	Danmark Denmark	600.000 DKK	60%
Modulex Norge AS	Norge Norway	332.250 NOK	90%
Modulex Americas Inc.	Canada Canada	307.039 CAD	51%
Sign Plan BV	Holland The Netherlands	100.000 EUR	60%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	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>	1.593	8.610	1.574
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-6	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	218	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-24	0	-24
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.569	8.822	1.550
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	6.976	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-6	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	692	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	7.662	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.569	1.160	1.550

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.406	9.537	7.190	7.116
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	2.115	1.977	2.115	1.977
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	1.939	1.990	1.939	1.990
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	13.460	13.504	11.244	11.083

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.863	4.608	3.500	3.979
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-242	-649	100	-479
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	32	-96	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	3.753	3.863	3.600	3.500
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 18.375.000 aktier a 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.

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	18.375	16.894	27.292	27.292	27.292
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	1.481	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	-10.398	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	18.375	18.375	16.894	27.292	27.292

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>		
	2016	2015	2016	2015	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		1.319	476	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.836	-6.747	-6.836	-6.747
		-5.517	-6.271	-6.836	-6.747

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 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	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til associerede virksomheder				
<i>Payables to associates</i>				
Mellem 1 og 5 år	10.204	6.750	10.204	6.750
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	10.204	6.750	10.204	6.750
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	10.204	6.750	10.204	6.750
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Efter 5 år	0	230	0	230
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	192	896	0	1
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	192	1.126	0	231
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	310	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	9.453	12.792	6.121	8.690
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	9.763	12.792	6.121	8.690
<i>Short-term part</i>				
	9.955	13.918	6.121	8.921

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-21	-299
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.242	2.070
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.707	4.015
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.320	840
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.319	476
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-21	-190
<i>Other adjustments</i>		
	9.546	6.912
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	44	610
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-120	416
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-470	-652
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-3.595	-2.141
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-4.141	-1.767

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	2.006	4.085	1.959	2.047
<i>Fixtures and fittings at a carrying amount of</i>				
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.768	13.504	11.244	11.083
<i>Inventories at a carrying amount of</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	20.046	35.598	17.801	21.072
<i>Trade receivables at a carrying amount of</i>				
Bankindsud	17	0	0	0
<i>Bank Deposit</i>				
Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 10.500 for moderselskabet og TDKK 13.881 for koncernen.				
<i>The floating charge amounts to a nominal amount of DKK 10,500k for the Parent Company and DKK 13,881k for the Group.</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	7.184	7.549	4.519	7.011
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	16.905	15.296	14.132	14.462
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	12.532	0	12.532	0
<i>After 5 years</i>				
	36.621	22.845	31.183	21.473

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

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

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Der er i moderselskabet indgået kautionforpligtelser for datterselskabers gæld til pengeinstitutter TDKK 420.
The Parent Company has recourse guarantee commitments in respect of subsidiaries' debt to banks of DKK 420k.

Der er i koncernen indgået kautionforpligtelser for datterselskabers gæld til pengeinstitutter TDKK 420.
The Group has recourse guarantee commitments in respect of subsidiaries' debt to banks of DKK 420k.

Der er i moderselskabet afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 1.955.
The Parent Company has provided usual guarantees in the line of business amounting to DKK 1.955k.

Der er i koncernen afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 5.082.
The Group has provided usual guarantees in the line of business amounting to DKK 5.082k.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

EBP Holding A/S

Selskabets ultimative moderselskab
The Company's ultimate Parent Company

Transaktioner

Transactions

Der har 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.

Der har i året ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

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.

All transactions in the financial year were made on an arm's length basis.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

EBP Holding A/S

Vejle

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Modulex A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringen til årsregnskabsloven har medført, at minoritetsinteresser indregnes i den samlede egenkapital i koncernen. Dette har endvidere betydning i forhold til hoved- og nøgletal, hvor sammenligningstallene for 2012 til 2014 ikke er tilrettet.

Herudover har implementeringen ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Modulex A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

The Company has implemented the changes resulting from the amendments to the Danish Financial Statements Act that take effect at 1 January 2016, see Act No 738 of 1 June 2015. The implementation has resulted in, that minority interests form part of the Group's total equity. Furthermore this affects the Financial Highlights, where comparative figures in 2012 to 2014 have not been corrected.

Additionally the implementation has not affected the Company's assets, liabilities and financial standing on 31. December 2016 but only involved further information to the annual report.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. 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.

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 rente eller en alternativ lånerente 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.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. 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.

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 alternative borrowing rate 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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.

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 sikring.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 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 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.

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 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

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 associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

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.

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.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis

Notes, 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.

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

Materielle anlægsaktiver

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 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.

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.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding years.

Property, plant and equipment

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 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, 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 associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har 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 associates

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

The item "Investments in associates" 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in associates 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 the associates.

Associates 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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 balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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.

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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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.

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.

Deferred tax assets 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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. Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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.

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.

The cash flow statement for the Parent has been omitted, as it is included in the cash flow statement of the Group.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 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