
Modulex A/S

Kløvermarken 35, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 66 77 26 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 7 /5 2018*

Jens Iversen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 17
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 21
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 7. maj 2018
Billund, 7 May 2018

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 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modulex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 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 2017 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 2017, 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 7. maj 2018

Trekantområdet, 7 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne18619

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

mne32840

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Modulex A/S
Kløvermarken 35
DK-7190 Billund

Telefon: + 45 7219 3000
Telephone:
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: Billund

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

Koncernoversigt

Group Chart

**Ultimative
moderselskab**
*Ultimate Parent
Company*

Thorsen A/S
Vejle, Danmark
Nom. DKK 500.000

100%

MX Holding Group ApS
Vejle, Danmark
Nom. DKK 125.001

78,4%

Moderselskab
*Parent
Company*

Modulex A/S
Billund, Danmark
Nom. DKK 18.500.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
*Consolidated
subsidiaries*

100%

Modulex Systems Ltd
England
Nom. GBP 75.000

100%

Modulex GmbH
Tyskland
Nom. EUR 358.000

100%

Modulex Norge AS
Norge
Nom. NOK 100.000

100%

Modulex Distribution
S.A.
Frankrig
Nom. EUR 92.000

100%

Sign Plan BV
Holland
Nom. EUR 100.000

100%

TS af 01.01.2015 A/S
Billund, Danmark
Nom. DKK 500.000

80%

Modulex Sverige AB
Sverige
Nom. SEK 200.000

60%

Louis Skilte ApS
Herning, Danmark
Nom. DKK 600.000

51%

Modulex Americas Inc.
Canada
Nom. CAD 307.039

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	67.740	71.163	54.407	57.404	59.792
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	4.545	-1.979	-3.545	-3.202	4.072
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.545	-1.976	-3.660	-3.202	6.236
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.895	-2.221	-1.771	-1.164	-1.069
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.632	-5.517	-6.271	-5.010	2.475
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	70.248	73.992	77.971	74.019	76.324
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	18.116	15.000	20.730	22.833	29.516
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	10.686	-4.034	-3.221	6.281	2.801
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-799	-119	-9.625	-4.880	451
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-355	-604	-1.338	-3.665	-643
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-7.877	4.360	12.684	-3.582	-3.786
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	2.010	207	-162	-2.181	-534
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	164	180	185	178	149
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	6,5%	-2,7%	-4,7%	-4,3%	8,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	25,8%	20,3%	26,6%	30,8%	38,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	9,9%	-30,9%	-28,8%	-19,1%	7,9%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Modulex A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

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 2017 udviser et overskud på TDKK 1.632, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 18.116.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Bestyrelse og direktion anser resultatet for 2017 som værende tilfredsstillende i forhold til de seneste års resultater. Der blev i 2016 iværksat yderligere tiltag til at øge salget samt foretaget omkostnings-tilpasninger i koncernen. 2017 har vist, at disse tiltag har bidraget positivt.

I 2017 erhvervede Modulex A/S minoritetsandelen på 9 % af Modulex Norge AS og ejer dermed 100 % af Modulex Norge AS. Modulex A/S har ligeledes erhvervet minoritetsandelen på 40 % af det hollandske selskab Signplan BV og ejer dermed 100 % af Signplan BV.

Der er i året foretaget en kapitalforhøjelse i Modulex A/S med nominelt TDKK 125 til kurs 2.400 svarende til en indbetaling på TDKK 3.000.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Modulex A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Key activities

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 2017 shows a profit of TDKK 1,632, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 18,116.

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

The Board of Directors and the Executive Board consider the performance for 2017 satisfactory compared to that of previous years. Further measures were taken in 2016 to increase sales and to adjust costs in the Group. 2017 has proven that these measures have made a positive impact.

Modulex A/S acquired the minority interest of 9% of Modulex Norge AS in 2017 and now holds 100% of Modulex Norge AS. Modulex A/S moreover acquired the minority interest of 40% of the Dutch company Signplan BV and now holds 100% of Signplan BV.

A capital increase was implemented in Modulex A/S in the year at a nominal value of DKK 125k at a price of 2,400 corresponding to a payment of DKK 3,000k.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventet udvikling i 2018

Det fortsatte fokus på tiltag til øget vækst gennem investeringer i salgsaktiviteterne – såvel organisk som opkøb – samt tilpasninger i omkostningsbasen forventes at udbygge et positivt resultat i 2018.

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.

Expected development in 2018

The Company expects a profit in 2018 through continued focus on increased growth through investments in sales activities, both organically and through acquisitions as well as cost adjustments.

Strategy

The strategy adopted by the Modulex Group is to grow organically and through business acquisitions made within its line of business. The Group's growth strategy aims at being able to offer a wider range of solutions to the individual customer within both traditional signage (building signage and wayfinding) and within visual identity including focus areas such as corporate identity, branding and exhibition displays.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabet udøver alle forretningsområder på en miljømæssig forsvarlig måde og arbejder bevidst med at minimere den samlede miljøbelastning. Selskabet er omfattet af 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 april 2017 Miljøredegørelse for 2016 og erhvervede for 8. gang i alt og 1. gang hos Green Network diplom formiljøindsats.

Diplomet er gældende frem til og med 2019 og betyder, at Modulex A/S:

- har udarbejdet en miljøredegørelse efter Green Networks manual
- har kortlagt de væsentligste forhold på miljøområdet
- har sat sig mål om løbende forbedringer på miljøområdet
- har gjort sin redegørelse, herunder politik, mål og handlingsplan, offentlig tilgængelig.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

External environment

The Company's activities are conducted in an environmentally sound manner in all business segments, and it is deliberately working on minimizing its overall environmental impact. The Company is subject to the Danish Environmental Protection Act and Executive Order No 518:2016 on Environmental Supervision.

As a member of the Green Network, every three years the Company presents a more comprehensive environmental performance report to achieve the diploma for extraordinary environmental performance.

In April 2017, the Company submitted its environmental report for 2016 and was awarded a diploma for environmental performance for the eighth time in total and for the first time by Green Network. The diploma is valid through 2019, and having this diploma means that Modulex A/S has:

- prepared an environmental report in accordance with the environmental manual of the Green Network;
- mapped the most material environmental matters;
- defined targets for continuous environmental improvements;
- published its report, including its policies, target and plan of action.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Primo 2018 har Modulæx A/S erhvervet 100 % af den danske skiltevirksomhed B.N. Skilte A/S i Randers.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2017 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.

At the beginning of 2018, Modulæx A/S acquired 100% of the Danish signage company B.N. Skilte A/S located in Randers.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		67.740	71.163	37.902	34.545
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-49.566	-58.771	-23.818	-27.609
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-13.629	-14.371	-12.513	-12.938
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		4.545	-1.979	1.571	-6.002
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	3	0	3
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.545	-1.976	1.571	-5.999
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	86	36
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	61	21	486	478
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.956	-2.242	-1.614	-1.542
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.650	-4.197	529	-7.027
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.018	-1.320	100	191
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.632	-5.517	629	-6.836

Resultatdisponering

Distribution of profit

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.003	1.319	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	629	-6.836	629	-6.836
<i>Retained earnings</i>				
	1.632	-5.517	629	-6.836

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software mv. <i>Software</i>		1.719	2.124	1.455	1.695
Goodwill <i>Goodwill</i>		6.732	8.156	5.116	5.935
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	8.451	10.280	6.571	7.630
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.904	2.739	1.537	2.370
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		828	1.170	100	178
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.565	1.781	1.565	1.781
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.297	5.690	3.202	4.329
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	9.041	8.525
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		27	17	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	0	0	1.340	1.160
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	1.589	1.569	1.570	1.550
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.616	1.586	11.951	11.235
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.364	17.556	21.724	23.194
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	12.045	13.460	10.038	11.244

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		32.915	35.813	16.791	17.801
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	882	1.347
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.222	1.039	1.591	674
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	4.433	3.753	3.700	3.600
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.152	1.264	559	626
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		40.722	41.869	23.523	24.048
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.117	1.107	178	82
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		55.884	56.436	33.739	35.374
Aktiver <i>Assets</i>		70.248	73.992	55.463	58.568

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		18.500	18.375	18.500	18.375
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.320	-6.381	-4.320	-6.381
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		14.180	11.994	14.180	11.994
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.936	3.006	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	11	18.116	15.000	14.180	11.994
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		3.751	4.108	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	3.598	3.940
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.751	4.108	3.598	3.940
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		9.500	10.204	9.500	10.204
Anden gæld <i>Other payables</i>		192	192	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	9.692	10.396	9.500	10.204

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		8.599	14.698	5.986	11.137
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.320	194	4.873	194
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.071	14.165	4.710	7.076
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	3.000	4.047	6.405
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		620	1.171	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	9.823	9.763	5.313	6.121
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		3.256	1.497	3.256	1.497
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		38.689	44.488	28.185	32.430
Gældsforpligtelser Debt		48.381	54.884	37.685	42.634
Passiver Liabilities and equity		70.248	73.992	55.463	58.568
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	18.375	0	-6.381	11.994	3.006	15.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-365	-365	-194	-559
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	125	2.875	0	3.000	150	3.150
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	0	892	892
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-1.078	-1.078	322	-756
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	0	0	-1.243	-1.243
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	629	629	1.003	1.632
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-2.875	2.875	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.500	0	-4.320	14.180	3.936	18.116

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	18.375	0	-6.381	11.994	0	11.994
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	125	2.875	0	3.000	0	3.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-365	-365	0	-365
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-1.078	-1.078	0	-1.078
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	629	629	0	629
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-2.875	2.875	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.500	0	-4.320	14.180	0	14.180

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2017	2016
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.632	-5.517
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	6.461	8.227
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	6.736	-4.141
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		14.829	-1.431
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		61	21
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.956	-2.242
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		12.934	-3.652
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.248	-382
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		10.686	-4.034
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-414	-176
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-355	-604
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-30	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	353
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	308
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-799	-119
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-6.099	-1.061
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-3.000	3.000
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		-704	3.454
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	-934
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		1.926	-99
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.877	4.360

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.010	207
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.107	900
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.117	1.107
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.117	1.107
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.117	1.107

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	50.830	56.045	29.165	34.663
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	2.949	3.517	1.975	2.396
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.452	4.038	706	840
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	13	115	13	115
<i>Other staff expenses</i>				
	58.244	63.715	31.859	38.014
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	19.500	22.582	17.578	20.527
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	31.657	32.409	8.746	10.196
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	7.087	8.724	5.535	7.291
<i>Administrative expenses</i>				
	58.244	63.715	31.859	38.014
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	164	180	69	82
<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

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Software mv. Software	Goodwill Goodwill	I alt Total
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.054	13.555	23.609
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-31	-146	-177
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	414	0	414
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>10.437</u>	<u>13.409</u>	<u>23.846</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7.930	5.399	13.329
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-26	-127	-153
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	814	1.405	2.219
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>8.718</u>	<u>6.677</u>	<u>15.395</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.719</u>	<u>6.732</u>	<u>8.451</u>

Goodwill erhvervet gennem strategiske fusioner og overtagelser med stærke markedspositioner og bæredygtig langsigtet indtjeningspotentiale afskrives over 10 år, da værdien af bla. eksisterende kunderelationer, langtidskontrakter med kunder, medarbejderkvalifikationer, know-how, branchekendskab og omdømme på markedet for skiltesystemer forventes at bidrage positivt til virksomhedens fremtidige indtjeningspotentiale i en periode på mindst 10 år.

Goodwill obtained in connection with strategic acquisitions and mergers with a strong market position and sustainable, long-term earnings potential is amortized over 10 years, as the value of existing customer relations, long-term customer contracts, employee competencies, know-how, industry knowledge, reputation in the market for signage systems etc., is expected to contribute positively to the Company's future earnings potential for a period of at least 10 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Software mv. <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.666	6.998	14.664
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	400	0	400
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	8.066	6.998	15.064
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	5.971	1.063	7.034
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	640	819	1.459
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	6.611	1.882	8.493
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.455	5.116	6.571

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	59.147	8.371	2.159	69.677
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-300	0	-300
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	355	0	355
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	59.147	8.426	2.159	69.732
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	56.408	7.201	378	63.987
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-246	0	-246
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	835	643	216	1.694
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	57.243	7.598	594	65.435
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.904	828	1.565	4.297
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	226	0	226

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	58.574	2.628	2.159	63.361
Kostpris 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>	56.204	2.450	378	59.032
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	833	78	216	1.127
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	57.037	2.528	594	60.159
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.537	100	1.565	3.202

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	38.140	43.993
<i>Cost at 1 January</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-6.113
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Tilgang i årets løb	3.549	760
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-373	-500
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	41.316	38.140
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-29.615	-30.423
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-365	-114
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	432	382
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.271	-157
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.110	1.043
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-346	-346
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-32.275	-29.615
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.041	8.525
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	1.616	1.961
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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 ejersandel <i>Votes and ownership</i>
Modulex Systems Ltd.	England UK	75.000 GBP	100%
Modulex GmbH	Tyskland Germany	358.000 EUR	100%
Sign Plan BV	Holland The Netherlands	100.000 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%
Modulex Norge AS	Norge Norway	100.000 NOK	100%
Modulec Sverige AB	Sverige Sweden	200.000 SEK	80%
Louis Skilte ApS	Danmark Denmark	600.000 DKK	60%
Modulex Americas Inc.	Canada Canada	307.039 CAD	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.550	8.822	1.550
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	12	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	39	0	20
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-154	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.589	8.680	1.570
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	7.662	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	-322	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	7.340	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.589	1.340	1.570

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
9 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.557	9.406	6.550	7.190
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.761	2.115	1.761	2.115
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	1.727	1.939	1.727	1.939
	12.045	13.460	10.038	11.244
10 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	3.753	3.863	3.600	3.500
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	679	-110	100	100
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	4.433	3.753	3.700	3.600

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden har gennemført effektiviseringer og omstruktureringer, der forventes af øge selskabets bruttoavance.

The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next three to five years. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed on the Company having implemented efficiency measures and restructurings which are expected to increase the Company's gross margin.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 18.500.000 aktier a nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 18,500,000 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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	18.375	18.375	16.894	27.292	27.292
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	125	0	1.481	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	-10.398	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	18.500	18.375	18.375	16.894	27.292

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>		
	2017	2016	2017	2016	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		1.003	1.319	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		629	-6.836	629	-6.836
	1.632	-5.517	629	-6.836	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til associerede virksomheder				
<i>Payables to associates</i>				
Mellem 1 og 5 år	9.500	10.204	9.500	10.204
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	9.500	10.204	9.500	10.204
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	9.500	10.204	9.500	10.204
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	192	192	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	192	192	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	149	310	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	9.674	9.453	5.313	6.121
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	9.823	9.763	5.313	6.121
<i>Short-term part</i>				
	10.015	9.955	5.313	6.121

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-61	-21
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.956	2.242
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.913	4.707
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.018	1.320
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-365	-21
<i>Other adjustments</i>		
	6.461	8.227
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.415	44
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.827	-120
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-357	-470
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	3.851	-3.595
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	6.736	-4.141

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 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	1.702	2.006	1.665	1.959
<i>Fixtures and fittings at a carrying amount of</i>				
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.529	11.768	10.038	11.244
<i>Inventories at a carrying amount of</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	19.919	20.046	16.791	17.801
<i>Trade receivables at a carrying amount of</i>				
Bankindsbud	0	17	0	0
<i>Bank Deposit</i>				

Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 10.500 for moderselskabet og TDKK 13.648 for koncernen.
The floating charge amounts to a nominal amount of DKK 10,500k for the Parent Company and DKK 13,648k for the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</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	6.529	7.184	4.820	4.519
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	18.782	16.905	16.192	14.132
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	7.919	12.532	7.919	12.532
<i>After 5 years</i>				
	33.230	36.621	28.931	31.183
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				

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 1.913
The Parent Company has provided usual guarantees in the line of business amounting to DKK 1.913k.

Der er i koncernen afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 3.681
The Group has provided usual guarantees in the line of business amounting to DKK 3.681k.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Thorsen A/S, der er administrationselskab 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 Thorsen A/S, 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

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Thorsen A/S, Vejle

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.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

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. According to section 98 C(7) of the Danish Financial Statements Act, related party transactions has not been disclosed.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn

Name

Thorsen A/S

Hjemsted

Place of registered office

Vejle

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Modulex A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Modulex A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

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

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

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

Minoritetsinteresser

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.

Basis of consolidation

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

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

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

Minority interests

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 leasingydelserne, 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.

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.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Resultatopgørelsen

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.

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.

Income Statement

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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Bruttofortjeneste

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

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.

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.

Gross profit/loss

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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.

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.

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 10 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.

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 10 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 reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. 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 subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of 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 subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

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

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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

Equity

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eksklusive 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.

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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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