
Modulex A/S

Kløvervej 95, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 66 77 26 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 5 /5 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 5 /5 2020*

Jens Brinkmann
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	25

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 5. maj 2020
Billund, 5 May 2020

Direktion

Executive Board

Ketil Mølbach Staalesen

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Sonne
formand
Chairman

Jens Guldbrand Hansen

Jens Alfred Iversen

Ketil Mølbach Staalesen

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 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

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

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

Den uafhængige revisors 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modulex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 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 2019 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 2019, 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 oplysninger 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 noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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 Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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.

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.

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.

Trekantområdet, den 5. maj 2020
Trekantomraadet, 5 May 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18619

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42815

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Modulex A/S
Kløvervej 95
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

Søren Sonne, formand (*Chairman*)
Jens Guldbrand Hansen
Jens Alfred Iversen
Ketil Mølbach Staalesen

Direktion
Executive Board

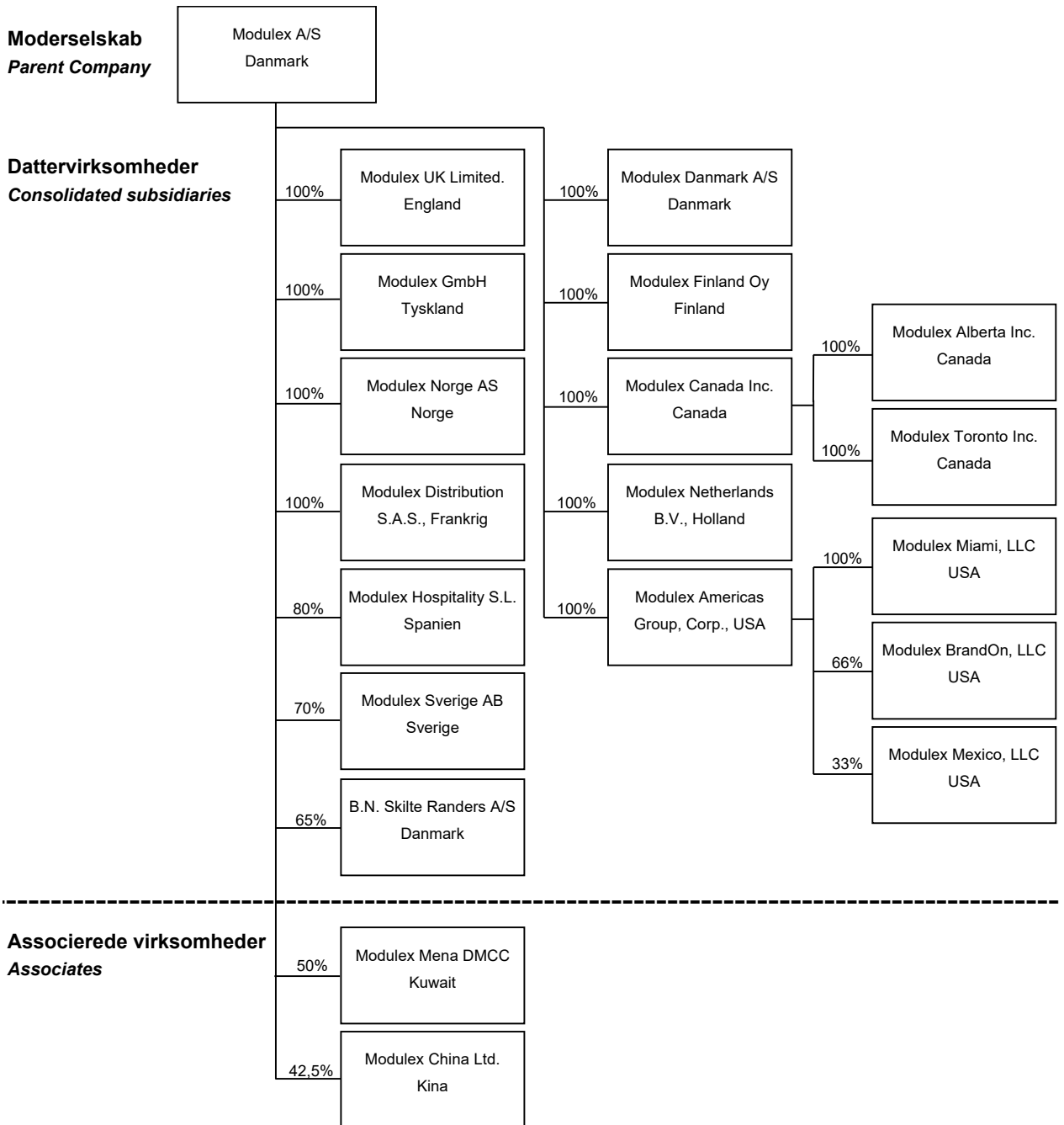
Ketil Mølbach Staalesen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Koncernoversigt

Group Chart



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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	181.066	212.166	162.613	169.945	150.457
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	68.006	88.542	67.740	71.163	54.407
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA	4.908	12.694	8.455	2.735	470
<i>EBITDA</i>					
Resultat af ordinær primær drift	442	7.646	4.546	-1.979	-3.545
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.423	-1.948	-1.895	-2.221	-1.771
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-2.129	3.192	1.633	-5.517	-6.271
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	83.832	100.221	70.248	73.992	77.971
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	23.486	24.469	18.117	15.000	20.730
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	11.488	4.740	10.686	-4.034	-3.221
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	3.373	-18.344	-799	-119	-9.625
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.893	-1.616	-355	-604	-1.338
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-11.032	16.316	-7.877	4.360	12.684
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	3.829	2.712	2.010	207	-162
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	190	215	164	180	185
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	0,5%	7,6%	6,5%	-2,7%	-4,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,0%	24,4%	25,8%	20,3%	26,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-8,9%	15,0%	9,9%	-30,9%	-28,8%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Modulex A/S for 2019 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 kunde grupper.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 2.129, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 23.486.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Bestyrelse og direktion anser resultatet for 2019 som værende utilfredsstillende i forhold til det forventede.

Den negative udvikling i salg og resultat kan primært tilskrives et væsentligt fald i aktiviteterne på det engelske marked.

Der blev i 2019 iværksat yderligere tiltag til at øge salget. Der blev ligeledes foretaget omstruktureringer og omkostningstilpasninger i koncernen, hvilket har haft en negativ påvirkning på resultatet i 2019. Det forventes at disse tiltag vil bidrage positivt i 2020 og fremadrettet.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Modulex A/S for 2019 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 2019 shows a loss of TDKK 2,129, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 23,486.

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

The Board of Directors and the Executive Board consider the performance for 2019 unsatisfactory compared to expectations.

The negative development in sales and results is primarily attributable to a significant decrease in the activities in the UK market.

In 2019, the Group took additional measures to increase sales. Moreover, the Group was subject to reorganisation and cost adjustments, which affected the performance for 2019 negatively. These measures are expected to contribute positively in 2020 and future years.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Primo 2019 blev der foretaget ændring i direktionen, hvor Ketil Mølbach Staalesen tiltrådte som ny CEO for Modulex koncernen. Ketil Mølbach Staalesen har de senere år været ansvarlig for og medejer af Modulex i USA og Canada.

Der er i 2019 foretaget kapitalforhøjelse på TDKK 3.091 i forbindelse Ketil Mølbach Staalesens indtrædelse som aktionær i Modulex A/S. I denne forbindelse har Modulex A/S øget ejerandelen fra 49% til 100% i selskaberne Modulex Americas Inc. samt Modulex Americas Group Corporation (USA), der tidligere var ejet af KMS Invest LLC (Ketil Mølbach Staalesen).

I 2019 blev selskabet Modulex Finland etableret med 100% ejerskab.

I 2019 blev selskabet Modulex Hospitality (Spanien) etableret med 80% ejerskab.

I 2019 blev selskabet Modulex Mena (Kuwait) etableret med 50% ejerskab.

I 2019 blev selskabet Modulex China etableret med 42,5% ejerskab.

I 2019 solgte Modulex A/S 35% af BN Skilte A/S i Randers til ledelsen hos BN Skilte A/S. Modulex A/S ejer herefter 65% af selskabet.

I 2019 solgte Modulex A/S 10% af Modulex Sverige AB til ledelsen i Modulex Sverige AB. Modulex A/S ejer herefter 70% af selskabet.

In early 2019, the composition of the Executive Board was changed as Ketil Mølbach Staalesen was appointed new CEO of the Modulex Group. During the past couple of years, Ketil Mølbach Staalesen has been the co-owner of and responsible for Modulex in the USA and Canada.

In 2019, a capital increase of DKK 3,091k was made in connection with Ketil Mølbach Staalesen joining as a shareholder of Modulex A/S. In that connection, Modulex A/S has increased its equity interest from 49% to 100% in the companies Modulex Americas Inc. and Modulex Americas Group Corporation (USA), which was previously owned by KMS Invest LLC (Ketil Mølbach Staalesen).

In 2019, the company Modulex Finland was established with 100% ownership.

In 2019, the company Modulex Hospitality (Spain) was established with 80% ownership.

In 2019, the company Modulex Mena (Kuwait) was established with 50% ownership.

In 2019, the company Modulex China was established with 42.5% ownership.

In 2019, Modulex A/S sold 35% of BN Skilte A/S in Randers to the management of BN Skilte A/S. After the sale, Modulex A/S owns 65% of the company.

In 2019, Modulex A/S sold 10% of Modulex Sverige AB to the management of Modulex Sverige AB. After the sale, Modulex A/S owns 70% of the company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventet udvikling i 2020

Det fortsatte fokus på tiltag til øget vækst gennem investeringer i salgsaktiviteterne – såvel organisk som opkøb – samt tilpasninger i omkostningsbasen forventes at generere et positivt resultat i 2020.

Koncernens forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Koncernen forventede før Covid-19 udbruddet en øget omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2019. Udviklingen i første kvartal 2020 udviste den forventede forbedring i forhold til samme periode i 2019.

Selvom mange af koncernens kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter og ordrer, er der risiko for, at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forventer dog, at den forventede udvikling vil blive påvirket negativt.

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.

Development expectations for 2020

The Company expects to generate a profit in 2020 through continued focus on increased growth through investments in sales activities, both organically and through acquisitions, as well as cost adjustments.

The Group's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 1.

Before the COVID-19 outbreak, the Group expected a revenue increase and improved results as compared to 2019. Developments in Q1 2020 showed the expected improvement over the same period of 2019.

Many of the Group's customers have indicated that they will continue projects and orders in progress, but there is still a risk that revenue and earnings will decline in consequence of COVID-19. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Management does, however, expect a negative impact on the Company's outlook.

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.

Desuden 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 for vores miljøindsats. Diplomet er gældende frem til og med 2019 og betyder at Modulex A/S:

- Har udarbejdet en miljøredegørelse efter Green Networks miljømanual
- Har kortlagt de væsentlige 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 minimising 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 moreover 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 our 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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten, der henvises dog til omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Primo 2020 er den danske salgsaktivitet med ansvar for salg til kunder og projekter i Danmark overført til selskabet Modulex Danmark A/S som Modulex A/S ejer 100%.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2019 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, however reference is made to the subsequent events in note 1.

At the beginning of 2020, the Danish sales activity with responsibility for sales to customers and projects in Denmark was transferred to the company Modulex Danmark A/S, which is wholly owned by Modulex A/S.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		181.066	212.166	60.940	100.188
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-113.060	-123.624	-41.328	-65.104
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		68.006	88.542	19.612	35.084
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-51.345	-68.868	-12.301	-25.235
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-16.219	-12.028	-9.739	-9.591
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		442	7.646	-2.428	258
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		52	0	3.698	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-43	0	-43	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		451	7.646	1.227	258
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	-4.198	1.940
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	162	44	179	162
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.585	-1.992	-1.357	-1.477
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-972	5.698	-4.149	883
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.157	-2.506	300	-200
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.129	3.192	-3.849	683

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software mv.		379	838	370	788
<i>Software</i>					
Goodwill		11.379	17.144	3.486	4.301
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	7	11.758	17.982	3.856	5.089
<i>Intangible assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		2.990	3.339	824	1.092
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		736	796	0	70
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		2.237	1.570	2.072	1.349
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		146	146	146	146
<i>Property, plant and equipment in progress</i>					
Materielle anlægsaktiver	8	6.109	5.851	3.042	2.657
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	23.727	25.578
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	283	0	283	0
<i>Investments in associates</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	227	1.344
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	121	121	0	0
<i>Other securities and equity investments</i>					
Andre tilgodehavender	11	1.392	2.013	974	1.595
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		1.796	2.134	25.211	28.517
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver		19.663	25.967	32.109	36.263
<i>Fixed assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	12	14.176	14.754	8.249	8.497
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.023	46.962	9.268	20.664
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.745	644
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		2.127	1.810	917	1.200
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	13	3.860	3.944	3.800	3.500
<i>Deferred tax asset</i>					
Periodeafgrænsningsposter	14	1.325	955	223	402
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		40.335	53.671	17.953	26.410
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		9.658	5.829	436	438
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		64.169	74.254	26.638	35.345
<i>Current assets</i>					
Aktiver		83.832	100.221	58.747	71.608
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		11.000	20.810	11.000	20.810
Andre reserver <i>Other reserves</i>		9.401	0	9.401	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-112	-1.723	-112	-1.723
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		20.289	19.087	20.289	19.087
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.197	5.382	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		23.486	24.469	20.289	19.087
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		3.029	3.384	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	2.865	3.244
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.029	3.384	2.865	3.244
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.494	257	3.494	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.500	9.500	8.500	9.500
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	11.994	9.757	11.994	9.500

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	10.879	23.388	10.126	18.074
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.157	1.514	1.053	1.335
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17.105	18.320	4.074	7.104
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.760	2.509	6.626
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.327	1.000	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	14.493	16.629	5.837	6.638
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	362	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		45.323	62.611	23.599	39.777
Gældsforpligtelser Debt		57.317	72.368	35.593	49.277
Passiver Liabilities and equity		83.832	100.221	58.747	71.608
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital	Andre reserver	Overført resultat	tets- interesser	Minoritets- interesser	
	<i>Share capital</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.810	0	-1.723	19.087	5.382	24.469
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.091	0	337	3.428	0	3.428
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0	0	1.997	1.997
Afgang <i>Disposals</i>	-9.401	0	0	-9.401	-4.245	-13.646
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	574	574	-34	540
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	1.049	1.049	0	1.049
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	0	0	-1.623	-1.623
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	9.401	0	9.401	0	9.401
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-3.849	-3.849	1.720	-2.129
Nedskrivning til dækning af tab <i>Transferred to cover loss</i>	-3.500	0	3.500	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.000	9.401	-112	20.289	3.197	23.486

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Andre reserver <i>Other reserves</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>	20.810	0	-1.723	19.087	0	19.087
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.091	0	337	3.428	0	3.428
Afgang <i>Disposals</i>	-9.401	0	0	-9.401	0	-9.401
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	574	574	0	574
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	1.049	1.049	0	1.049
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	9.401	0	9.401	0	9.401
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-3.849	-3.849	0	-3.849
Overførsel til dækning af tab <i>Transferred to cover loss</i>	-3.500	0	3.500	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.000	9.401	-112	20.289	0	20.289

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.129	3.192
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	6.911	9.670
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	9.129	-4.431
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		13.911	8.431
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		162	44
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.585	-1.992
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		12.488	6.483
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.000	-1.743
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		11.488	4.740
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-59	-12.120
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.893	-1.616
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-63
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		22	270
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		621	0
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-731	-4.815
Salg af virksomhed <i>Business sale</i>		5.413	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		3.373	-18.344

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Raising/repayment of loans from credit institutions</i>		-9.272	10.824
Optagelse/tilbagebetaling af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising/repayment of loans from group enterprises</i>		-1.760	1.760
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	-798
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	4.530
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-11.032	16.316
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.829	2.712
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.829	3.117
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		9.658	5.829
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		9.658	5.829
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		9.658	5.829

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Selskabet er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom flere kunder har sat en række eksisterende og nye projekter på pause. Enkelte af medarbejderne har haft mulighed for at arbejde hjemmefra, men samlet er selskabet negativt påvirket heraf.

Selskabet har som følge af Covid-19 oplevet et fald i aktiviteten sammenholdt med sidste år. Det skyldes, at selskabets kunder har udsat/aflyst en række allerede indgåede ordrer, ligesom ordretilgangen i marts og april er faldet væsentligt.

Selvom flere af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

To date, the Company has been negatively impacted by the effects of COVID-19 as several customers have halted a number of existing and new projects. A few of the employees have been able to work from home, but – overall – this has had a negative impact on the Company.

COVID-19 has caused a decline in the Company's activity as compared to last year. The reason for this is that the Company's customers have postponed/cancelled a number of existing orders, and that incoming orders have declined significantly in March and April.

Many of the Company's customers have indicated that they will continue projects in progress, but there is still a risk that COVID-19 will have negative impacts on the Company's revenue and earnings in 2020. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Naturally, Management will make an effort to recapture any lost revenue later in the year.

At this time, it is not possible to calculate in figures the negative COVID-19 impact.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	65.520	71.604	25.015	28.559
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.315	4.738	1.783	2.002
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.362	4.260	677	715
<i>Other social security expenses</i>				
	74.197	80.602	27.475	31.276
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	32.123	32.634	16.165	17.621
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	35.816	38.531	7.865	8.694
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	6.258	9.437	3.445	4.961
<i>Administrative expenses</i>				
	74.197	80.602	27.475	31.276
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.980	0	2.213	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	190	215	57	69
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 var vederlaget til direktionen ikke oplyst i forrige år.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	3.178	3.888
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-5.043	-316
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-1.305	-1.632
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance	-1.028	0
<i>Change in intercompany profit</i>		
	-4.198	1.940

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	102	119
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	162	44	77	43
<i>Other financial income</i>				
	162	44	179	162

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	126	0	126
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.585	1.866	1.357	1.351
<i>Other financial expenses</i>				
	1.585	1.992	1.357	1.477

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.073	1.993	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	84	513	-300	200
<i>Deferred tax for the year</i>				
	1.157	2.506	-300	200

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	8.833	26.160	34.993
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	38	23	61
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	59	0	59
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.158	-4.158
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	8.930	22.025	30.955
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7.995	9.016	17.011
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	38	23	61
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	518	2.265	2.783
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	-658	-658
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8.551	10.646	19.197
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	379	11.379	11.758

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 mergers and acquisitions with a strong market position and sustainable, long-term earnings potential is amortised 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

7 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>	7.092	8.153	15.245
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	50	0	50
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.142</u>	<u>8.153</u>	<u>15.295</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	6.304	3.852	10.156
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	468	815	1.283
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>6.772</u>	<u>4.667</u>	<u>11.439</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>370</u>	<u>3.486</u>	<u>3.856</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	66.129	8.314	4.386	146	78.975
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	351	1	0	352
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	668	286	939	0	1.893
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-39	-155	0	0	-194
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	66.758	8.796	5.326	146	81.026
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	62.790	7.518	2.816	0	73.124
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	304	1	0	305
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	997	343	272	0	1.612
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-19	-105	0	0	-124
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	63.768	8.060	3.089	0	74.917
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.990	736	2.237	146	6.109
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	38	0	0	38

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	56.211	2.583	2.159	146	61.099
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	215	0	939	0	1.154
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-39	-149	0	0	-188
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	56.387	2.434	3.098	146	62.065
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	55.119	2.513	810	0	58.442
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	463	26	216	0	705
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-19	-105	0	0	-124
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	55.563	2.434	1.026	0	59.023
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	824	0	2.072	146	3.042

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	56.292	41.316
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	6.606	15.992
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-5.487	-1.016
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	57.411	56.292
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-40.377	-41.939
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	358	891
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	567	-124
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-1.865	3.572
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.929	-1.211
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	65
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.304	-1.631
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance	-1.028	0
<i>Change in intercompany profit</i>		
Andre reguleringer	823	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december	-44.755	-40.377
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	8.206	6.419
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	2.865	3.244
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.727	25.578
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	7.060	11.864
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Modulex UK Limited.	England UK	100%
Modulex GmbH	Tyskland Germany	100%
Modulex Norge AS	Norge Norway	100%
Modulex Distribution S.A.S.	Frankrig France	100%
Modulex Danmark A/S	Danmark Denmark	100%
Modulex Finland Oy	Finland Finland	100%
Modulex Canada Inc.	Canada Canada	100%
- Modulex Alberta Inc.	Canada Canada	100%
- Modulex Toronto Inc.	Canada Canada	100%
Modulex Netherlands B.V.	Holland The Netherlands	100%
Modulex Americas Group, Corp.	USA USA	100%
- Modulex Miami, LLC	USA USA	100%
- Modulex BrandOn, LLC	USA USA	66%
- Modulex Mexico, LLC	USA USA	33%
Modulex Hospitality S.L.	Spanien Spain	80%
Modulex Sverige AB	Sverige Sweden	70%
B.N. Skilte Randers A/S	Danmark Denmark	65%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	276	0	276	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	276	0	276	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Valutakursregulering	7	0	7	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Værdireguleringer 31. december	7	0	7	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	283	0	283	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Modulex Mena DMCC	Kuwait <i>Kuwait</i>	50%
Modulex China Ltd.	Kina <i>China</i>	42,5%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other securities and equity investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	121	2.013	8.684	1.595
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-621	-1.697	-621
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	121	1.392	6.987	974
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0	7.340	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	0	-580	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	0	6.760	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	121	1.392	227	974

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.645	10.275	4.883	5.209
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	1.754	1.665	1.754	1.665
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	2.777	2.814	1.612	1.623
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	14.176	14.754	8.249	8.497
13 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.944	4.457	3.500	3.700
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-84	-513	300	-200
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	3.860	3.944	3.800	3.500
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

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 særligt 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.

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende leje og leasing, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rental and lease, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.720	2.509	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-3.849	683	-3.849	683
<i>Retained earnings</i>				
	-2.129	3.192	-3.849	683

16 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:

Kreditinstitutter

Credit institutions

Mellem 1 og 5 år	3.494	257	3.494	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.494	257	3.494	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.879	23.388	10.126	18.074
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	14.373	23.645	13.620	18.074

Anden gæld

Other payables

Mellem 1 og 5 år	8.500	9.500	8.500	9.500
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.500	9.500	8.500	9.500
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	14.493	16.629	5.837	6.638
<i>Other short-term payables</i>				
	22.993	26.129	14.337	16.138

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-162	-44
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.585	1.992
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.331	5.048
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.157	2.506
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	168
<i>Other adjustments</i>		
	6.911	9.670
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	578	908
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	13.252	-6.237
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-355	-367
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-4.346	1.265
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	9.129	-4.431

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Pant og sikkerhedsstillelse *Charges and security*

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

Immaterielle rettigheder, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, kapitalandele i dattervirksomheder samt bankindskud med en regnskabsmæssig værdi på <i>Intangible rights, fixtures and fittings, inventories, trade receivables, investment in subsidiaries and bank deposit at a carrying amount of</i>	32.321	49.584	24.415	36.907
---	--------	--------	--------	--------

Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 10.500 for moderselskabet og TDKK 14.605 for koncernen.
The floating charge amounts to a nominal amount of DKK 10,500k for the Parent Company and DKK 14,605k for the Group.

Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.578	8.904	3.688	4.390
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	19.527	31.157	8.716	14.058
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	8.102	6.430	1.948	6.430
	36.207	46.491	14.352	24.878

Kautions- og garantiforpligtelser *Guarantee obligations*

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet B.N. Skilte Randers A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TDKK 0 pr. 31. december 2019.
The Parent Company has provided joint and several guarantee for the subsidarie B.N. Skilte Randers A/S's loan with the bankers amounting to DKK 0k at December 31, 2019.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Der er i koncernen øvrige forpligtelser på TDKK 2.694
The Group has other obligations amounting to DKK 2,694k.

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 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 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 imply that the Company will be liable for a higher amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Peter Thorsen

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Thorsen A/S, Vejle

Selskabets ultimative moderselskab
The Company's ultimate Parent Company

MX Holding Group ApS

Moderselskab
Parent Company

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

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.

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

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Thorsen A/S

Vejle

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Modulex A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 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

22 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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

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.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied as if the two enterprises had always been combined by restating comparative figures.

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.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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.

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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, her-

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.

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,

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

under betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger 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 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.

and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Cost of sales

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

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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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 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.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include 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.

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 10 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "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 dattervirksomheder og 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "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 subsidiaries and 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 subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and 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.

Securities and equity investments

Securities and equity investments recognised in fixed assets consist of listed bonds and shares which are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

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".

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$