
Modulex A/S

Kløvervej 95, DK-7190 Billund

Årsrapport for 2022

Annual Report for 2022

CVR-nr. 66 77 26 16

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 15/5 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 15/5 2023*

Jens Brinkmann
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <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>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 15. maj 2023
Billund, 15 May 2023

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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements of Modulex A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2022.

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

We recommend that the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modulex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

To the shareholder 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 2022 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 2022 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 2022, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen 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.

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 Financial Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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.
- 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.
- 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 Parent 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 Parent 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.
- 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 15. maj 2023
Trekantområdet, 15 May 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne24817

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: + 45 7219 3000

Email: mxgroup@modulex.dk
Email: mxgroup@modulex.dk

Hjemmeside: www.modulex.com
Website: www.modulex.com

CVR-nr: 66 77 26 16
CVR No: 66 77 26 16

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

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Koncernoversigt

Group Chart

Selskab Company	Hjemsted Residence	Ejerandel Ownership
Modulex A/S	Danmark	
Modulex UK Ltd.	England	100%
Modulex Norge AS	Norge	100%
B.N. Skilte Randers A/S	Danmark	100%
Modulex Danmark A/S	Danmark	100%
Modulex Canada Inc.	Canada	100%
Modulex Alberta Inc.	Canada	100%
Modulex Ontario Inc.	Canada	100%
Modulex Netherlands B.V.	Holland	100%
Modulex Corporation	USA	100%
Modulex Miami, LLC	USA	100%
Modulex Sverige AB	Sverige	70%
Modulex Hospitality S.L.	Spanien	60%
Modulex GmbH	Tyskland	51%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	216.594	195.049	160.550	181.066	212.166
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	71.298	67.035	51.999	68.006	88.542
EBITDA <i>EBITDA</i>	15.486	16.984	10.408	4.908	12.694
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>	10.238	7.570	-2.954	-2.175	7.646
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	11.669	13.336	6.743	451	7.646
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-433	-459	-977	-1.423	-1.948
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	8.656	10.519	5.300	-2.129	3.192
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	105.931	107.429	90.335	83.832	100.221
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	2.549	-3.037	-2.559	-1.893	-1.616
Egenkapital <i>Equity</i>	34.194	38.611	27.968	23.486	24.469
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	161	164	165	190	215
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	32,9%	34,4%	32,4%	37,6%	41,7%

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,4%	6,8%	4,2%	0,2%	3,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,0%	12,4%	7,5%	0,5%	7,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,3%	35,9%	31,0%	28,0%	24,4%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	23,8%	31,6%	20,6%	-8,9%	15,0%

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 8.656, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 34.194.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2022 endte lidt lavere end forventet. Året blev påvirket af krigen i Ukraine samt den globale energikrise med deraf øgede priser på råvarer og energi som konsekvens. Bestyrelse og direktion anser dermed resultatet for 2022 som værende tilfredsstillende under indflydelse af disse eksterne forhold.

Forventet udvikling i 2023

Koncernen forventer et bedre resultat i 2023 til et niveau på minimum 11 mio DKK efter skat ved fortsat fokus på øget vækst gennem investeringer i salgsaktiviteterne – såvel organisk som opkøb – samt tilpasninger i omkostningsbasen.

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.

Modulex vil i 2023 fortsat fokusere på mere miljøvenlig produktion, produkter og løsninger som etronit, GreenBond™ og Rebond og er i proces med miljøcertificering til ISO 14001

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 2022 shows a profit of TDKK 8,656, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Group shows positive equity of TDKK 34,194.

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

The result for 2022 ended up lower than expected. The year was affected by the war in Ukraine as well as the global energy crisis, with increased prices for raw materials and energy consequently. The Board of Directors and the Executive Board consider the result for 2022 to be satisfactory under the influence of these external conditions.

Development expectations for 2023

The Group expects the profit to grow in 2023 to a minimum of 11 mill. DKK after tax – through continued focus on increased growth through investments in sales activities, both organically and through acquisitions, as well as cost adjustments.

Strategy

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

Modulex will also in 2023 focus on more environmental-friendly production, products, and solutions like etronit, GreenBond™ and Rebond and has started an ISO 14001 certification process.

Ledelsesberetning

Management's review

Eksternt miljø

Modulex udøver alle forretningsområder på en miljømæssig forsvarlig måde og arbejder bevidst med at minimere den samlede miljøbelastning.

Modulex er omfattet af Miljøbeskyttelsesloven og Miljøtilsynsbekendtgørelsen nr. BEK nr. 1536 af 09/12/2019.

Desuden udarbejder virksomheden som medlem af Green Network hvert 3. år en mere omfattende Miljøredegørelse med henblik på at opnå Diplom for ekstraordinær miljøindsats.

Modulex indsendte i november 2021 Miljøredegørelse for 2020 og erhvervede for 10. gang i alt hos Green Network diplom for vores miljøindsats. Diplomet er gældende frem til og med 2024 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.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

Modulex activities are conducted in an environmentally sound manner in all business segments, and it is deliberately working on minimising its overall environmental impact.

Modulex 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 November 2021, Modulex submitted its environmental report for 2020 and was awarded a diploma for our environmental performance for the tenth time in total by Green Network. The diploma is valid through 2024, 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

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 31 December 2022 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2022 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		216.594	195.049	46.342	55.861
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	1	-145.296	-128.014	-37.050	-41.096
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		71.298	67.035	9.292	14.765
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-45.211	-41.362	-6.412	-6.801
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-15.849	-18.103	-7.724	-8.465
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		10.238	7.570	-4.844	-501
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.482	5.766	4.673	5.175
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-51	0	-8	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		11.669	13.336	-179	4.674
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	7.701	5.456
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3,4	282	150	19	14
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-715	-609	-391	-404
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		11.236	12.877	7.150	9.740
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.580	-2.358	200	100
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6	8.656	10.519	7.350	9.840

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		79	128	53	96
Goodwill <i>Goodwill</i>		5.897	7.686	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	5.976	7.814	53	96
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.736	5.161	1.610	672
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		436	572	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.294	1.517	955	1.328
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		176	146	176	146
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	7.642	7.396	2.741	2.146
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	31.702	31.412
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10, 11	121	121	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	1.512	1.490	1.009	983
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.633	1.611	32.711	32.395
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.251	16.821	35.505	34.637
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	14.591	13.337	10.277	8.336

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		52.908	51.228	11.463	3.890
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	1.864	3.103
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.264	3.734	1.285	660
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	4.248	4.021	3.200	3.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	1.089	1.060	295	290
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		60.509	60.043	18.107	10.943
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.580	17.228	2.823	3.576
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		90.680	90.608	31.207	22.855
Aktiver <i>Assets</i>		105.931	107.429	66.712	57.492

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		11.000	11.000	11.000	11.000
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		541	183	541	183
Andre reserver <i>Other reserves</i>		9.401	9.401	9.401	9.401
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		12.913	14.690	12.913	14.690
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		33.855	35.274	33.855	35.274
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		339	3.337	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		34.194	38.611	33.855	35.274
Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		5.647	3.011	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	1.097	2.966
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.647	3.011	1.097	2.966
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		5.850	4.000	5.850	4.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.344	3.879	1.821	2.209
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	9.194	7.879	7.671	6.209

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	8.643	2.399	6.026	1.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.358	4.769	5.729	179
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.653	17.125	8.558	5.005
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	51	1.835
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.931	1.464	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	17.838	32.171	3.725	5.024
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	473	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		56.896	57.928	24.089	13.043
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		66.090	65.807	31.760	19.252
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		105.931	107.429	66.712	57.492
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabskapital	Reserve for valuta- omregning	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for exchange rate conversion</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.000	183	9.401	14.690	35.274	3.337	38.611
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	358	0	0	358	-18	340
Afgang Disposal	0	0	0	0	0	-2.232	-2.232
Tilgang Additions	0	0	0	0	0	-721	-721
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-4.127	-4.127	-1.333	-5.460
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	7.350	7.350	1.306	8.656
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	11.000	541	9.401	12.913	33.855	339	34.194

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab

Parent company

	Selskabskapital	Reserve for valuta- omregning	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for exchange rate conversion</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.000	183	9.401	14.690	35.274	0	35.274
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	358	0	0	358	0	358
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-4.127	-4.127	0	-4.127
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	7.350	7.350	0	7.350
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	11.000	541	9.401	12.913	33.855	0	33.855

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		8.656	10.519
Regulering <i>Adjustments</i>	17	6.594	7.472
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-10.848	-22.866
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		4.402	-4.875
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		282	150
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-715	-614
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.969	-5.339
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.340	-1.216
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.629	-6.555
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4	-132
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.549	-3.037
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-5.675	38
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		502	0
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>		894	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.832	-3.131
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		8.094	-1.741
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.539	-753
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		2.555	-2.494

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december *Cash flow statement 1 January - 31 December*

Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-1.648	-12.180
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	17.228	29.408
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	15.580	17.228

Likvider specificeres således:
Cash and cash equivalents are specified as follows:

Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	15.580	17.228
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	15.580	17.228

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
1. Medarbejderforhold				
Staff				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	64.889	63.617	17.943	18.803
Pensioner <i>Pensions</i>	4.881	4.118	1.355	1.343
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.772	3.077	532	522
	72.542	70.812	19.830	20.668
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 <i>Production expenses</i>	36.353	33.520	15.373	15.700
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	30.742	30.947	1.779	1.777
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5.447	6.345	2.678	3.191
	72.542	70.812	19.830	20.668
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	1.781	1.793	964	1.481
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	161	164	42	43

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud <i>Share of profits</i>	11.411	7.426
Andel af underskud <i>Share of losses</i>	-3.073	-1.464
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-948	-948
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profit</i>	311	311
Gevinst ved salg af kapitalandel <i>Income from sale of investment in subsidiary</i>	0	131
	7.701	5.456

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from securities, which are fixed assets</i>	0	131	0	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	282	19	19	14
	282	150	19	14

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Særlige poster <i>Special items</i>				
Kompensation vedrørende Covid-19 <i>Compensation for Covid-19</i>	566	3.562	0	362
	566	3.562	0	362

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.807	1.587	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-227	771	-200	-100
	2.580	2.358	-200	-100

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Resultatdisponering				
<i>Profit allocation</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	5.000	0	5.000	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	1.306	679	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.350	9.840	2.350	9.840
	8.656	10.519	7.350	9.840

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Koncern

Group

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.022	21.898
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2	5
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.034	-1.680
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.994	20.223
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	8.894	14.212
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1	4
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	54	1.790
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-3.034	-1.680
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	5.915	14.326
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	79	5.897
Afskrives over <i>Amortised over</i>		5-10 år <u>5-10 years</u>

Goodwill erhvervet gennem strategiske fusioner og overtagelser med stærke markedspositioner og bæredygtig langsigtet indtjeningspotentiale afskrives over 5-10 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 5-10 år.

Goodwill obtained in connection with strategic mergers and acquisitions with a strong market position and sustainable, longterm earnings potential is amortised over 5-10 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

future earnings potential for a period of at least 5-10 years.

Moderselskab

Parent company

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.198
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.538
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.660
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7.102
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	43
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-2.538
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	4.607
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	53

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvement s</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	70.498	8.916	5.438	146
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	17	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.253	67	199	30
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.260	-731	-197	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	70.491	8.269	5.440	176
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	65.337	8.345	3.922	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2	15	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.370	191	421	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.954	-718	-197	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	64.755	7.833	4.146	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.736	436	1.294	176

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab

Parent company

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvement s</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	56.872	2.443	3.098	146
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.401	0	0	30
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.898	-56	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	56.375	2.387	3.098	176
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	56.200	2.443	1.770	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	463	0	373	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.898	-56	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	54.765	2.387	2.143	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.610	0	955	176

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent company	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
9. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	58.490	58.529
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	16.254	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-20.114	-38
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	54.630	58.491
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-37.645	-42.493
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	19.165	131
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	358	790
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8.351	5.962
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-8.254	-1.398
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-948	-948
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profit</i>	311	311
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-5.363	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-24.025	-37.645
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	0	7.600
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	1.097	2.966
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	31.702	31.412

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	4.103	5.051
--	-------	-------

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemmeandel <i>Votes</i>
Modulex UK Limited.	England, UK	100%
Modulex Norge AS	Norge, Norway	100%
Modulex Danmark A/S	Danmark, Denmark	100%
Modulex Canada Inc.	Canada, Canada	100%
- Modulex Alberta Inc.	Canada, Canada	100%
- Modulex Ontario Inc.	Canada, Canada	100%
Modulex Netherlands B.V.	Holland, The Netherlands	100%
Modulex Corporation	USA, USA	100%
- Modulex Miami, LLC	USA, USA	100%
B.N. Skilte Randers A/S	Danmark, Denmark	100%
Modulex Sverige AB	Sverige, Sweden	70%
Modulex Hospitality S.L.	Spanien, Spain	60%
Modulex GmbH	Tyskland, Germany	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

Koncern

Group

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
	<i>Other investments</i>	<i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	121	1.490
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-4
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	26
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	121	1.512
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	121	1.512

Moderselskab

Parent company

	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder	Andre tilgode- havender
	<i>Receivables from group enterprises</i>	<i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.730	983
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	26
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.730	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	1.009
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	6.730	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

Årets tilbageførsler af nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	-6.730	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	1.009

11. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi *Other investments at fair value*

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse <i>Value adjustment, income statement</i>	Dagsværdi 31. december <i>Fair value at 31. December</i>
	TDKK	TDKK
Koncern Group		
Børsnoterede værdipapirer <i>Listed securities</i>	0	121
Moderselskab Parent company		
Børsnoterede værdipapirer <i>Listed securities</i>	0	121

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12. Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.434	9.742	6.732	5.302
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.001	1.849	2.001	1.627
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	2.156	1.746	1.544	1.407
	14.591	13.337	10.277	8.336

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13. Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	4.021	4.793	3.000	2.900
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	227	-772	200	100
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	4.248	4.021	3.200	3.000

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år.

The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next three to five years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.850	4.000	5.850	4.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	5.850	4.000	5.850	4.000
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	8.643	2.399	6.026	1.000
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	8.643	2.399	6.026	1.000
	14.493	6.399	11.876	5.000
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	3.344	3.434	1.821	1.764
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	445	0	445
Langfristet del <i>Long-term part</i>	3.344	3.879	1.821	2.209
Øvrige kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	17.838	32.171	3.725	5.024
	21.182	36.050	5.546	7.233

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16. 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	
2022	2021
TDKK	TDKK

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - Adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-282	-150
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	715	609
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	3.321	3.658
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.580	2.358
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	260	997
	6.594	7.472

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Koncern Group	
2022	2021
TDKK	TDKK

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - Change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.254	-796
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-261	-29.892
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-55	-57
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-9.278	7.879
	-10.848	-22.866

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

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 med en regnskabsmæssig værdi på <i>Intangible rights, fixtures and fittings, inventories, trade receivables at a carrying amount of</i>	36.251	29.036	24.534	14.468
---	--------	--------	--------	--------

Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 10.500 for moderselskabet og TDKK 15.744 for koncernen.
The floating charge amounts to a nominal amount of DKK 10,500k for the Parent Company and DKK 15.744k for the Group.

Løsørejerpantebrev udgør norminelt TDKK 0 for moderselskabet og TDKK 450 for koncernen. Den regnskabsmæssig værdi af driftsmidlet udgør værdi TDKK 106.
Movable property charge amounts to a norminal amount of DKK 0 for the Parent Company and DKK 450k for the Group. The assets placed as security at a carrying amount of DKK 106k

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	5.677	6.395	2.332	2.465
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	15.577	16.398	4.410	6.512
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	2.092	0	0
	<u>21.254</u>	<u>24.885</u>	<u>6.742</u>	<u>8.977</u>

Kautions- og garantiforpligtelser *Guarantee obligations*

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Modulex Danmark A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TDKK 0 pr. 31. december 2022.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet B.N. Skilte Randers A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TDKK 440 pr. 31. december 2022.

Moderselskabet har afgivet kaution på TNOK 3.000 for datterselskabet Modulex Norge A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TNOK 0 pr. 31. december 2022.

Moderselskabet har stillet aktier i datterselskabet B. N. Skilte Randers A/S samt Modulex Corporation til sikkerhed for selskabets bankforbindelse.

The Parent Company has provided joint and several guarantee for the subsidarie Modulex Danmark A/S's loan with the bankers amounting to TDKK 0 at December 31, 2022.

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 440k at December 31, 2022.

The Parent Company has provided joint guarantee of NOK 3,000k for the subsidarie Modulex Norge A/S's loan with the bankers amounting to NOK 0k at December 31, 2022.

The Parent Company has provided shares in the subsidiary BN Skilte Randers A/S and Modulex Corporation as security for the company's bank connection.

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Der påhviler moderselskabet en eventuel regulering til salgssummen for et datterselskab solgt i 2022. Reguleringen kan både være negativ og positiv.

The Parent Company is liable for any adjustment to the sales sum for a subsidiary sold in 2022. The adjustment can be both negative and positive.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Modulex Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Modulex Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Ketil Mølbach Staalesen	Hovedaktionær <i>Controlling shareholder</i>
KMS Invest LTD, Malta	Selskabets ultimative moderselskab <i>The Company's ultimate Parent Company</i>
Modulex Holding ApS, Billund	Moderselskab <i>Parent Company</i>

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 of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Modulex Holding ApS	Billund

21. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Modulex A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 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 2022 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2022 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

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.

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.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

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.

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.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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 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.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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 finansiell 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.

Resultatopgørelse

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.

Leases

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

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

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

Translation policies

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

Net sales

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift 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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

Production expenses

Production expenses comprise 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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 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.

Government grants

Government grants, such as economic stimulus packages, are recognised when it is reasonably certain that the Company complies with the conditions for receiving the grant, and it is reasonably certain that the Company will receive the grant. The grant is systematically recognised in the income statement over the period to which it relates, or immediately if the grant is not conditional upon incurrence of future costs or investments. Government grants are recognised as other operating income, or in the balance sheet if the purpose of the grant is investment in an asset.

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance sheet

Intangible fixed 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 5-10 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

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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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
------------------------------	---------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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 contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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
------------------------	------------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Andre 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.

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

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

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

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 and costs of completion. 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

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 balancedagen 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen 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 indkomster reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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.

Financial debts

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

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit before financials x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit before financials x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity