

---

# ***Modulex Holding ApS***

Kløvervej 95, 7190 Billund

## **Årsrapport for 2021**

(regnskabsår 19/4 - 31/12)

---

CVR-nr. 42 31 69 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/6 2022

Jens Brinkmann  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 19. april - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 19. april - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 19. april - 31. december 2021 for Modulex Holding ApS.

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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 23. juni 2022

## Direktion

Ketil Mølbach Staalesen

## Bestyrelse

Søren Sonne  
formand

Jens Guldbrand Hansen

Jens Alfred Iversen

Ketil Mølbach Staalesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Modulex Holding ApS

## 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 19. april - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modulex Holding ApS for regnskabsåret 19. april - 31. december 2021, 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 revisoreres 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.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## 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.
- 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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.

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

Trekantområdet, den 23. juni 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
mne24817

Heidi Bonde  
statsautoriseret revisor  
mne42815

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Modulex Holding ApS  
Kløvervej 95  
7190 Billund

CVR-nr.: 42 31 69 70  
Regnskabsperiode: 19. april - 31. december  
Stiftet: 19. april 2021  
Regnskabsår: 1. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Billund

### Bestyrelse

Søren Sonne, formand  
Jens Guldbrand Hansen  
Jens Alfred Iversen  
Ketil Mølbach Staalesen

### Direktion

Ketil Mølbach Staalesen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>
	<b>2021</b>
	TDKK
<b>Hovedtal</b>	
<b>Resultat</b>	
Nettoomsætning	140.035
Bruttofortjeneste	48.854
Resultat af ordinær primær drift	5.689
Resultat før finansielle poster	9.796
Resultat af finansielle poster	-744
Årets resultat	6.776
<b>Balance</b>	
Balancesum	124.469
Egenkapital	40.846
<b>Pengestrømme</b>	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	6.117
- investeringsaktivitet	3.790
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.037
- finansieringsaktivitet	7.330
Årets forskydning i likvider	17.237
Antal medarbejdere	164
<b>Nøgletal i %</b>	
Afkastningsgrad	7,9%
Soliditetsgrad	32,8%
Forrentning af egenkapital	33,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 6.776, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 40.846.

Bestyrelse og direktion anser resultatet for 2021 som værende tilfredsstillende i forhold til det forventede – specielt under den fortsatte indflydelse af COVID-19 i 2021.

## Forventet udvikling i 2022

Koncernen forventer et resultatet i 2022 på niveau med 2021 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 2022 fortsat fokusere på mere miljøvenlig produktion, produkter og løsninger som GreenBond™ og er i proces med miljøcertificering til ISO 14001.

# Ledelsesberetning

## 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 19. april - 31. december

	Note	Koncern 2021 TDKK 8 mdr.	Moderselskab 2021 TDKK 8 mdr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>140.035</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	1	-91.181	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>48.854</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-29.461	0
Administrationsomkostninger	1	-13.704	-165
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>5.689</b>	<b>-165</b>
Andre driftsindtægter		4.107	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	2	<b>9.796</b>	<b>-165</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	6.554
Finansielle indtægter	4	19	0
Finansielle omkostninger	5	-763	-374
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.052</b>	<b>6.015</b>
Skat af årets resultat	6	-2.276	82
<b>Årets resultat</b>		<b>6.776</b>	<b>6.097</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern 2021 TDKK	Moderselskab 2021 TDKK
Software mv.		128	0
Goodwill		24.717	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>24.845</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner		5.161	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		572	0
Indretning af lejede lokaler		1.517	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		146	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>7.396</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	52.304
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	121	0
Andre tilgodehavender	10	1.490	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.611</b>	<b>52.304</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.852</b>	<b>52.304</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>13.337</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.228	0
Andre tilgodehavender		3.734	0
Udskudt skatteaktiv	14	4.021	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	82
Periodeafgrænsningsposter	12	1.060	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>60.043</b>	<b>82</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.237</b>	<b>9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>90.617</b>	<b>91</b>
<b>Aktiver</b>		<b>124.469</b>	<b>52.395</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern 2021 TDKK	Moderselskab 2021 TDKK
Selskabskapital		1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	7.344
Reserve for valutaomregning		183	0
Overført resultat		35.026	27.865
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.300	1.300
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>37.509</b>	<b>37.509</b>
Minoritetsinteresser		3.337	0
<b>Egenkapital</b>		<b>40.846</b>	<b>37.509</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		3.011	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.011</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		4.000	0
Anden gæld		5.781	1.902
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>9.781</b>	<b>1.902</b>
Kreditinstitutter	15	14.907	12.508
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.769	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.125	0
Selskabsskat		1.383	0
Anden gæld	15	32.647	476
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>70.831</b>	<b>12.984</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.612</b>	<b>14.886</b>
<b>Passiver</b>		<b>124.469</b>	<b>52.395</b>
Resultatdisponering	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		
Anvendt regnskabspraksis	20		

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 19. april	40	0	0	0	0	0	40	0	40
Kapitalforhøjelse	960	29.622	0	0	0	0	30.582	2.994	33.576
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	183	0	0	183	0	183
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	271	0	271	0	271
Årets resultat	0	0	0	0	5.133	1.300	6.433	343	6.776
Overført fra overkurs ved emission	0	-29.622	0	0	29.622	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>35.026</b>	<b>1.300</b>	<b>37.509</b>	<b>3.337</b>	<b>40.846</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 19. april	40	0	0	0	0	0	40	0	40
Kapitalforhøjelse	960	29.622	0	0	0	0	30.582	0	30.582
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	790	0	0	0	790	0	790
Årets resultat	0	0	6.554	0	-1.757	1.300	6.097	0	6.097
Overført fra overkurs ved emission	0	-29.622	0	0	29.622	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>7.344</b>	<b>0</b>	<b>27.865</b>	<b>1.300</b>	<b>37.509</b>	<b>0</b>	<b>37.509</b>

## Pengestrømsopgørelse 19. april - 31. december

	Note	<b>Koncern</b>
		2021
		TDKK 8 mdr.
Årets resultat		6.776
Reguleringer	16	6.677
Ændring i driftskapital	17	-6.468
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.985</b>
Renteindbetalinger og lignende		19
Renteudbetalinger og lignende		-764
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>6.240</b>
Betalt selskabsskat		-123
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.117</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.037
Købesum reguleret før overtaget likvidbeholdning		6.827
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>3.790</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		7.330
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.330</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>17.237</b>
Likvider 19. april		0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>17.237</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		17.237
<b>Likvider 31. december</b>		<b>17.237</b>



# Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2021	2021
	TDKK 8 mdr.	TDKK 8 mdr.
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	45.167	0
Pensioner	2.924	0
Andre omkostninger til social sikring	2.186	0
	<u>50.277</u>	<u>0</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	23.800	0
Distributionsomkostninger	21.972	0
Administrationsomkostninger	4.505	0
	<u>50.277</u>	<u>0</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>1.272</u>	<u>0</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>164</u>	<u>0</u>
<b>2 Særlige poster</b>		
Kompensation vedrørende Covid-19	1.644	0
	<u>1.644</u>	<u>0</u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder		7.770
Afskrivning af goodwill		-1.216
		<u>6.554</u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2021	2021
	TDKK 8 mdr.	TDKK 8 mdr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	19	0
	<u>19</u>	<u>0</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	763	374
	<u>763</u>	<u>374</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.505	-82
Årets udskudte skat	771	0
	<u>2.276</u>	<u>-82</u>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software mv. TDKK	Goodwill TDKK	I alt TDKK
Kostpris 19. april	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	102	8.879	8.981
Tilgang i årets løb	132	18.247	18.379
Kostpris 31. december	<u>234</u>	<u>27.126</u>	<u>27.360</u>
Ned- og afskrivninger 19. april	0	0	0
Årets afskrivninger	106	2.409	2.515
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>106</u>	<u>2.409</u>	<u>2.515</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>128</u></b>	<b><u>24.717</u></b>	<b><u>24.845</u></b>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	<u>5-10 år</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.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 19. april	0	0	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	3.157	599	1.674	146	5.576
Tilgang i årets løb	2.671	253	113	0	3.037
Afgang i årets løb	0	-227	0	0	-227
Kostpris 31. december	<u>5.828</u>	<u>625</u>	<u>1.787</u>	<u>146</u>	<u>8.386</u>
Ned- og afskrivninger 19. april	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	667	205	270	0	1.142
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-152	0	0	-152
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>667</u>	<u>53</u>	<u>270</u>	<u>0</u>	<u>990</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.161</u></b>	<b><u>572</u></b>	<b><u>1.517</u></b>	<b><u>146</u></b>	<b><u>7.396</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>
	<u>2021</u>
	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	
Kostpris 19. april	0
Tilgang i årets løb	44.960
Kostpris 31. december	<u>44.960</u>
Værdireguleringer 19. april	0
Årets resultat	7.770
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	790
Afskrivning på goodwill	<u>-1.216</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>7.344</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>52.304</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>18.247</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>17.031</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Modulex A/S	Danmark	100%
- Modulex UK Limited.	England	100%
- Modulex GmbH	Tyskland	100%
- Modulex Norge AS	Norge	100%
- Modulex Distribution S.A.	Frankrig	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 Americas Group, Corp.	USA	100%
- Modulex Miami, LLC	USA	100%
- Modulex Mexico, LLC	USA	33%
- Modulex Sverige AB	Sverige	70%
- B.N. Skilte Randers A/S	Danmark	65%
- Modulex Hospitality S.L.	Spanien	60%

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK
Kostpris 19. april	0	0
Nettoeffekt ved virksomhedskøb	121	1.477
Tilgang i årets løb	0	13
Kostpris 31. december	121	1.490
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>121</b>	<b>1.490</b>

## 11 Varebeholdninger

	<b>Koncern</b> 2021 TDKK	<b>Moderselskab</b> 2021 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	9.742	0
Varer under fremstilling	1.849	0
Færdigvarer og handelsvarer	1.746	0
	<b>13.337</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<u>2021</u>	<u>2021</u>
	TDKK 8 mdr.	TDKK 8 mdr.
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.300	1.300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	6.554
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	343	0
Overført resultat	5.133	-1.757
	<u><b>6.776</b></u>	<u><b>6.097</b></u>
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 19. april	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-771	0
Nettoeffekt ved virksomhedskøb	4.792	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<u><b>4.021</b></u>	<u><b>0</b></u>

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



# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2021	2021
	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Mellem 1 og 5 år	4.000	0
Langfristet del	4.000	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	14.907	12.508
	<b>18.907</b>	<b>12.508</b>
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	3.434	0
Mellem 1 og 5 år	2.347	1.902
Langfristet del	5.781	1.902
Inden for 1 år	476	476
Øvrig kortfristet gæld	32.171	0
Kortfristet del	32.647	476
	<b>38.428</b>	<b>2.378</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>
	<u>2021</u>
	TDKK 8 mdr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>	
Finansielle indtægter	-19
Finansielle omkostninger	763
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.657
Skat af årets resultat	2.276
	<hr/> <b>6.677</b> <hr/>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>	
Ændring i varebeholdninger	-465
Ændring i tilgodehavender	-24.462
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-61
Ændring i leverandører m.v.	18.520
	<hr/> <b>-6.468</b> <hr/>

# Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2021	2021
	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Immaterielle rettigheder, kapitalandele, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	40.036	0
Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 0 for moderselskabet og TDKK 15.975 for koncernen.		
Moderselskabet har pantsat aktier i datterselskabet Modulex A/S overfor bankforbindelse.		
Løsørejerpantebrev udgør nominelt TDKK 0 for moderselskabet og TDKK 450 for koncernen. Den regnskabsmæssig værdi af driftsmidlet udgør værdi TDKK 106.		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	6.395	0
Mellem 1 og 5 år	16.398	0
Efter 5 år	2.092	0
	<u>24.885</u>	<u>0</u>

## Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for Modulex Danmark A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TDKK 0 pr. 31. december 2021.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for B.N. Skilte Randers A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TDKK 240 pr. 31. december 2021.

Koncernen har afgivet kaution på TNOK 3.000 for Modulex Norge A/S' lån hos kreditinstitutter, der udgør TNOK 0 pr. 31. december 2021.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Der er i moderselskabet øvrige forpligtelser på TDKK 0 og i koncernen på TDKK 4.201.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens danske sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 19 Nærtstående parter

Ketil Mølbach Staalsen  
KMS Invest LTD, Malta

### Grundlag

---

Hovedaktionær  
Moderselskab

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Modulex Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Modulex Holding ApS 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 eventuel-forpligtelser 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. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

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

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 danske koncernforbundne selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$