

# CUBIC-Modulsystem A/S

---

Skjoldborgsgade 21, 9700 Brønderslev

## Årsrapport for 2020/21

CVR-nr. 57817712

(46. regnskabsår)

Godkendt på generalforsamling den

2021

---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

<i>Ledespåtegning</i> .....	<i>Side 2</i>
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i> .....	<i>Side 3</i>
<i>Koncernoversigt</i> .....	<i>Side 5</i>
<i>Hoved- og nøgletal</i> .....	<i>Side 6</i>
<i>Ledelsesberetning</i> .....	<i>Side 7</i>
<i>Resultatopgørelse for 2020/21</i> .....	<i>Side 10</i>
<i>Balance pr. 30. september 2021</i> .....	<i>Side 11</i>
<i>Egenkapitalopgørelse</i> .....	<i>Side 13</i>
<i>Pengestrømsopgørelse for 2020/21</i> .....	<i>Side 15</i>
<i>Noter til årsrapporten</i> .....	<i>Side 16</i>

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2020 – 30. september 2021 for CUBIC-Modulsystem A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønderslev, 30. november 2021

### Direktionen:

Jacob Møller Knudsen  
adm.direktør

Jesper Fristrup  
direktør

### Bestyrelsen:

Torben Fristrup  
formand

Marianne Fristrup

Stig Behrendorff

Henrik Hebbelstrup  
medarbejdervalgt

Mikael Løth Jensen  
medarbejdervalgt

René Larsen  
medarbejdervalgt

Jacob Møller Knudsen

Jesper Fristrup

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i CUBIC-Modulsystem A/S Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CUBIC-Modulsystem A/S for regnskabsåret 1. oktober 2020 – 30. september 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 – 30. september 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Der er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 af-

dække 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors erklæringer

- ▶ 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 bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Aalborg, den 30. november 2021  
EY  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

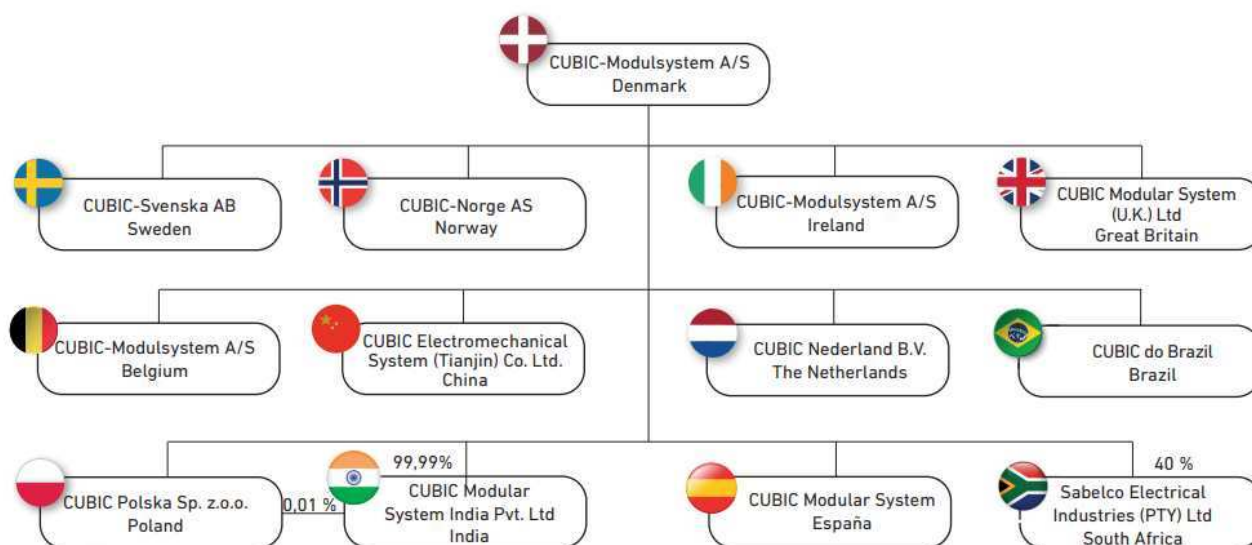
Allan Terp  
statsaut. Revisor  
mne33198

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Koncernoversigt



## Koncernens hoved- og nøgletal

t.kr.	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
Nettoomsætning	385.717	395.571	442.014	455.271	474.804
Resultat af primær drift	35.270	18.685	40.772	49.883	60.446
Resultat af finansielle poster	(4.205)	(3.761)	(5.277)	(3.776)	(2.540)
Årets resultat	23.569	11.402	26.683	35.778	44.227
Aktiver i alt	357.912	359.800	396.733	394.902	468.378
Heraf til investering i materielle aktiver	15.458	17.744	29.278	31.264	33.523
Egenkapital	191.273	175.220	192.664	210.730	234.599
Udloddet udbytte for året	15.000	0	15.000	15.000	0
Overskudsgrad	8,9 %	4,4 %	9,1 %	10,8 %	12,4 %
Bruttomargin	49,8 %	45,0 %	46,9 %	48,9 %	48,1 %
Likviditetsgrad	214,2 %	181,0 %	196,5 %	227,2 %	212,9 %
Soliditetsgrad	53,4 %	48,7 %	48,6 %	53,4 %	50,1 %
Egenkapitalforrentning	12,8 %	6,2 %	14,5 %	17,7 %	19,9 %

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Tallene er ikke korrigeret for frasalg og tilkøb af virksomheder.

### Hoved- og nøgletal for koncernen

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet / Forretningsmodel

Et godt fundament er grundlæggende for enhver succes. Det giver grobund for udvikling og visioner. Det skaber potentiale og viser fremad mod morgendagens udfordringer. Med dette in mente blev CUBIC grundlagt i 1973 på baggrund i en unik idé om et modulsystem til opbygning af eltavler. Denne idé har siden den spæde start udviklet CUBIC til en global og anerkendt partner indenfor den elektromekaniske industri og med et produktsortiment, der omfatter kapslinger til ethvert formål.

Aktiviteten i CUBIC omfatter primært udvikling, produktion og salg af fleksible og modulopbyggede komponenter samt kundetilpassede løsninger i stålplade. Produkterne afsættes worldwide. CUBICs løsninger anvendes blandt andet i industrien, i minedrift og i lufthavne. Vi leverer løsninger til skibe, hospitaler, kraftværker, vindmøller og meget mere.

Alle produkter fra CUBIC er testet og certificeret af flere af verdens mest anerkendte certificeringsinstitutter. Disse godkendelser sammenholdt med vores partnerfilosofi gør det muligt at arbejde hen imod et mål om at sikre et højt og ensartet kvalitetsniveau på tavler overalt i verden. CUBIC har altid haft fokus på kvalitet, troværdighed, relationer og vores produktkoncept. Gennem disse værdier sætter vi dagsordenen for mødet med fremtiden.

CUBIC er bevidste om den samfundsmæssige påvirkning, hvorfor denne løbende søges reduceret. Dels tilbyder CUBIC langtidsholdbare og optimerede løsninger, dels søges energiforbruget i såvel produktion som administration løbende reduceret gennem proces- og energioptimeringer. CUBIC har et strategisk mål om løbende at reducere den relative CO2 udledning.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen udviser i forhold til sidste år en stigning på 4,3 % til 474,8 mio.kr.

Resultatet for koncernen er et overskud før skat på 58,2 mio.kr. mod 46,0 mio.kr. sidste år.

Resultatet anses for meget tilfredsstillende i et marked præget af Covid-19, stigende priser og leveringsudfordringer på råvarer, øgede fragtrater og energipriser m.m. Fremgangen er på trods af ovennævnte realiseret på baggrund af en stigende omsætning indenfor forretningsområdet Modular samt betydelige effektiviseringer og leveringsforbedringer indenfor forretningsområdet Customized.

## Covid-19

Hele året har været præget af Covid-19, hvilket bl.a. i hele perioden har betydet, at vi ikke har kunnet besøge eksisterende og potentielle kunder på markeder, hvor vi ikke har været etableret med eget selskab, ligesom deltagelse i messer har været lukket ned.

Værst var dog perioden i november 2020, hvor regeringen besluttede særlige og skrappe foranstaltninger for 7 kommuner i Nordjylland, herunder begge de kommuner hvor CUBIC er repræsenteret. Gennem omfattende initiativer og med nogle begrænsninger lykkedes det gennem periode at holde gang i produktionen. Der har i perioden været ydet en stor indsats fra hele organisationen for at forebygge og udgå smitte. Resultatet har

da også været tilfredsstillende, da vi har undgået større udbrud, og kun har oplevet isolerede smittetilfælde.

CUBIC har haft flere muligheder for at søge kompensationer i Danmark. Vi har dog valgt udelukkende at søge kompensation for perioden med skærpede foranstaltninger i Nordjylland, og har i den forbindelse modtaget 0,6 mio.kr. Desuden har vi gjort brug af betalingsudskydelser af A-skat og moms. Vi har desuden besluttet, at det kompenserede beløb i fuldt omfang skal anvendes til støtte af lokale formål.

CUBIC vurderer ikke, at Covid-19-pandemien har udgjort en væsentlig risiko for ikke-finansielle forhold, hvorfor der ikke er udarbejdet nogen politik eller handlinger i forbindelse hermed.

## Finansiering

Den forbedrede indtjening har også betydet en stigning i pengestrømmen. En større binding i arbejdskapital, hidrørende fra et højt aktivitetsniveau i slutningen af året sammenholdt med sidste år, medfører et fald i pengestrømmen fra driften. Med næsten uændret investeringsniveau ift sidste år, ses således et fald i de frie pengestrømme.

## Investeringer

Der har i året været investeringer i kapacitetsudvidelser og automatisering på koncernens fabrikker i Danmark, Polen og Kina.

Desuden er der foretaget forudbetalinger på maskiner til brug for etablering af fabrik i Chennai, Indien.

## Forventede udvikling

COVID-19 skaber fortsat usikkerheder i både Danmark og resten af verden, og generelt er smittetrykket stigende globalt. Der er store afledte konsekvenser på forsyningskæder og stor volatilitet på priser på varer og serviceydelser, som kan påvirke CUBIC både direkte og indirekte. Der er således større usikkerhed om fremtiden end normalt.

Det forventes, at der det kommende år realiseres en omsætning i niveauet 500 – 550 mio.kr. Den forventede vækst er bredt funderet og hidrører fra organisk vækst.

Resultatet forventes realiseret på et lavere niveau end indeværende år – et resultat af primær drift i niveauet 50 mio.kr. CUBIC har valgt at gennemføre en række investeringer – dels i organisationen, og dels ved etablering af ny fabrik i Indien. Begge dele sker for at være klar til fremtidig forventet vækst. Såvel forventningerne til omsætning og resultat er meget afhængige af udviklingen i tidligere nævnte forhold.

## Risikoforhold

### Generelle risici

CUBIC vurderes ikke at være udsat for særlige eller unormale forretningsmæssige risici udover hvad der må anses for sædvanligt for tilsvarende industrivirksomheder.

I moderselskabet gennemføres en struktureret Risc-management proces omfattende bl.a. en afdækning af forretningsmæssige risici, vurdering af restrisiko samt iværksættelse af tiltag til begrænsning af risici.



## Ledelsesberetning

### Rente- og valutarisici

CUBIC har desuden risiko på valuta og rente. Der bliver i vist omfang foretaget afdækning af denne risiko, som dog samlet vurderes på et tilfredsstillende og håndterbart niveau. Valutakursændringerne i årets løb har betydet en netto gevinst på 3,6 mio.kr. hvoraf 4,4 mio.kr. er bogført direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Det vil sige resultatet er negativt påvirket med 0,8 mio.kr.

Det likvide beredskab anses for tilfredsstillende.

### Videnressourcer

CUBIC har en engageret, loyal, kvalificeret og entusiastisk medarbejderstab.

At der er en høj anciennitet blandt medarbejderne, anses som bevis på, at CUBIC er en god og fornuftig arbejdsplads med et godt arbejdsmiljø. CUBIC er certificeret efter arbejdsmiljøstandarden DS/OHSAS 18001.

### Redegørelse for samfundsansvar

Aktiviteten i CUBIC omfatter primært udvikling, produktion og salg af fleksible og modulopbyggede komponenter samt kundetilpassede løsninger i stålplade. Produkterne afsættes worldwide. CUBICs løsninger anvendes blandt andet i industrien, i minedrift og i lufthavne. Vi leverer løsninger til skibe, hospitaler, kraftværker, vindmøller og meget mere.

CUBIC arbejder ud fra den overbevisning, at en ansvarlig måde at gøre forretning på går hånd i hånd med vores indtjening. Vi ønsker derfor en kontinuerlig dialog med medarbejdere, kunder, partnere, leverandører, det omgivende samfund og andre interessenter for at sikre, at vi kan imødekomme de udfordringer, vi møder i dagligdagen på en åben og ansvarlig måde.

Som en international virksomhed ønsker vi at forholde os troværdigt til ovenstående, hvorfor vi på CUBIC udviser en adfærd, der altid er i overensstemmelse med gældende nationale og internationale love.

### Miljø- og klimaforhold

*Politik:* CUBIC er miljø- og klimabevidst, og arbejder aktivt med at reducere negative miljø- og klimapåvirkninger forbundet med den daglige drift mest muligt. Det er CUBIC's politik at være bevidst om vores indflydelse på miljøet og klimaet, så vi under hensyn til konkurrenceevne kan minimere CUBIC's belastning af miljøet og klimaet.

Herunder:

- at søge et minimum af spild af materialer og energi
- at udvikling og konstruktion sker under hensyntagen til produkternes og processernes miljø- og klimapåvirkninger
- at vi i vores daglige adfærd og holdninger har fokus på miljø og klima samt løbende forbedringer heri.

*Risici, handlinger og resultater:* Koncernens væsentligste risici for negativ påvirkning af miljø og klima er vurderet til at være i leverandørkæden, energiforbrug i koncernens egne produktionsprocesser samt i mindre omfang koncernens egen håndtering af affald.

Som en del af koncernens politikker stilles der krav til leverandører om efterlevelse af principperne i UN Global Compact, ROHS-direktivet og REACH-forordningen.

CUBIC har et strategisk mål om løbende at reducere den relative CO2 udledning. CUBIC arbejder aktivt med energioptimeringer for at sænke det samlede energiforbrug. I koncernen er der investeret i optimering og reducere af energiforbruget, hvilket har en helt naturlig afsmitning på CO2 udledningen. Især fokus på naturgasforbruget i koncernens lakerings-processer samt standby-strøm i produktionen, har haft en positiv effekt på udledningen. Produktionsaktiviteterne i CUBIC-koncernen er steget, mens den relative CO2-udledning fra energi og skrot i 2020/21 er faldet til 4.466 tons fra 5.134 tons sidste år (reduktion på 13%).

Det vurderes, at der fortsat er et potentiale for yderligere reduktion af CO2 udledningen.

På miljø- og klimaområdet er der også gennemført flere aktiviteter. I året har CUBIC arbejdet med valg af materialer og optimal udnyttelse heraf med henblik på reduktion af spild, optimering af maskiner samt ændringer i produktionsprocesser.

Det er CUBIC's ønske at blive opfattet som en respekteret produktionsvirksomhed og samarbejdspartner – også på miljø- og klimaområdet. Til at understøtte dette er CUBIC's ledelsessystem blandt andet certificeret efter DS/EN ISO 14001.

Dette medfører bl.a., at ved nye processer, forbedringer af eksisterende produkter og i udviklingen af nye, indgår miljøaspektet på lige fod med tekniske og økonomiske overvejelser. Ligeledes medfører certificeringerne, at CUBIC's ledelsessystem løbende evalueres for at sikre det er egnet, fyldestgørende og effektivt. miljø- og klimaområdet.

I året har vi set en reduktion i spild på 6,5% ift sidste år på materialer grundet vores øgede fokus på området.

Der er ikke registreret nogen overtrædelse af gældende lovgivning m.m. i det forløbne år.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

*Politik:* CUBIC ligger vægt på, at der skal være et højt fokus på arbejdsglæde, trivsel og sikre arbejdsforhold hos alle medarbejdere.

Det er CUBIC's politik at være bevidst om vores indflydelse på arbejdsmiljøet, så vi under hensyn til vores konkurrenceevne kan skabe et godt arbejdsmiljø.

Herunder:

- til enhver tid at overholde gældende lovgivning i forbindelse med sikkerhed, sundhed og miljø
- at udvikling og konstruktion sker under hensyntagen til produkternes og processernes arbejdsmiljøpåvirkninger
- at vi i vores daglige adfærd og holdninger har fokus på arbejdsmiljø samt løbende forbedringer heri
- at vi proaktivt vil forebygge arbejdsskader og arbejdsrelateret sygdom

## Ledelsesberetning

*Risici, handlinger og resultater:* CUBIC anerkender sine medarbejdere som en af de væsentligste ressourcer for koncernen, og derfor er det vigtigt at fokusere på sikkerhed på arbejdspladsen, medarbejdertrivsel og ordentlige arbejdsforhold.

Koncernens væsentligste risici relateret til sociale forhold og medarbejderforhold er vurderet til at være mistrivsel og manglende fokus på arbejdsforhold, der kan føre til øget stress, sygefravær samt tab af kompetente og kvalificerede medarbejdere.

Derfor arbejder CUBIC løbende på at forbedre arbejdsforholdene i koncernen, så alle medarbejdere trives i gode og sikre arbejdsforhold.

Der er i lighed med tidligere år gennemført flere aktiviteter til forbedring heraf. Bl.a. skal nævnes løbende vurdering af arbejdspladser i forhold til optimering af arbejdspladsindstillinger for kontorphonale.

Det er CUBIC's ønske at blive opfattet som en respekteret produktionsvirksomhed og arbejdsplads – også på arbejdsmiljøområdet. Til at understøtte dette er CUBIC's ledelsessystem blandt andet certificeret efter DS/OHSAS 18001. Dette medfører bl.a., at ved nye processer, forbedringer af eksisterende produkter og i udviklingen af nye, indgår arbejdsmiljøaspektet på lige fod med tekniske og økonomiske overvejelser.

I 2020/21 har vi set en øget medarbejder-trivsel grundet vores fokus på området.

Der er ligeledes ikke registreret nogen overtrædelse af gældende lovgivning m.m. i det forløbne år.

### Antikorruption

*Politik:* CUBIC tolererer ingen former for korruption og bestikkelse.

*Risici, handlinger og resultater:* Da koncernen arbejder på tværs af landegrænser og kulturer, er der en risiko for, at medarbejdere i CUBIC kan komme i situationer med korruption, bestikkelse eller spørgsmål om 'smøremiddel'. CUBIC har indskrevet i personalehåndbogen at vi modarbejder alle former for korruption, herunder bestikkelse og afpresning. Det forventes at alle medarbejdere arbejder i overensstemmelse med dette.

I 2020/21 har alle nye ansatte fået udleveret medarbejderhåndbogen.

I fremtiden forventer vi en større indsats mod antikorruption gennem træning.

Vi har i 2020/21 ikke oplevet nogle brud på vores regler.

### Menneskerettigheder

*Politik:* CUBIC støtter op om og respekterer de internationale anerkendte menneskerettigheder som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring samt den internationale arbejdsorganisations (ILO) kernekonventioner.

*Risici, handlinger og resultater:* Koncernens væsentligste risici for negativ påvirkning af/brud på menneskerettigheder er vurderet til at være i leverandørkæden.

Som en del af koncernens politikker stilles der krav til leverandører om efterlevelse af principperne i UN Global Compact, herunder bl.a. menneskerettigheder.

I 2020/21 har alle nye leverandører underskrevet at efterleve koncernens politikker, som stiller krav til leverandører om efterlevelse af principperne i UN Global Compact.

Vi forventer at alle nye og fremtidige leverandører vil efterleve principperne i UN Global Compact.

Vi har i 2020/21 ikke oplevet nogle brud på vores politikker.

### Politik og måltal for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen godkendte i november 2013 en politik og måltal for det underrepræsenterede køn.

Det overordnede mål er at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelse og i de øvrige ledelsesniveauer. Uanset fornævnte politik vælges den bedste ansøger til jobbet dog altid for at bevare CUBIC's internationale konkurrencekraft.

Det er CUBIC's mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer andrager minimum 20 %. Dette mål er opfyldt, idet 1 af 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er fra det underrepræsenterede køn.

De øvrige ledelsesniveauer består af 2 direktører samt 6 funktionschefer. Samtlige disse stillinger er besat af mænd.

Der har i årets løb ikke været udskiftning af funktionschefer.

CUBIC har formulerede mål dels omkring kvalificerede ansøgere af begge køn til lederstillinger og dels valg af kandidaten fra det underrepræsenterede køn, hvis 2 eller flere kandidater anses for lige.

Andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse er således uændret.

### Udviklingsomkostninger

De samlede udviklingsomkostninger samt omkostninger til gennemførelse af test af produkter andrager 9,0 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at betingelserne for aktivering af omkostningerne ikke er til stede.

## Resultatopgørelse for 2020/21

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
2	Nettoomsætning	<b>474.804</b>	455.271	<b>403.843</b>	415.661
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	<b>11.823</b>	7.819	<b>5.648</b>	4.530
	Produktionsværdi	<b>486.627</b>	463.090	<b>409.491</b>	420.191
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	<b>(187.773)</b>	(170.520)	<b>(190.886)</b>	(201.037)
	Andre eksterne omkostninger	<b>(70.522)</b>	(70.133)	<b>(40.583)</b>	(44.239)
	Bruttoresultat	<b>228.332</b>	222.437	<b>178.022</b>	174.915
3	Personaleomkostninger	<b>(142.264)</b>	(148.666)	<b>(112.264)</b>	(121.671)
	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	<b>(27.340)</b>	(24.637)	<b>(19.661)</b>	(19.347)
	Resultat af ordinær primær drift	<b>58.728</b>	49.134	<b>46.097</b>	33.897
	Andre driftsindtægter	<b>1.718</b>	749	<b>6.761</b>	5.727
4	Andre driftsudgifter	<b>0</b>	0	<b>(8.010)</b>	(7.004)
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>60.446</b>	49.883	<b>44.848</b>	32.620
5	Resultat efter skat af dattervirksomheder	<b>0</b>	0	<b>10.540</b>	11.579
	Resultat efter skat af associerede virksomheder	<b>298</b>	(87)	<b>298</b>	(87)
6	Finansielle indtægter	<b>821</b>	812	<b>1.765</b>	1.613
7	Finansielle omkostninger	<b>(3.361)</b>	(4.588)	<b>(2.431)</b>	(3.078)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>58.204</b>	46.020	<b>55.020</b>	42.647
8	Skat af årets resultat	<b>(13.977)</b>	(10.242)	<b>(10.793)</b>	(6.869)
	<b>Årets resultat</b>	<b>44.227</b>	35.778	<b>44.227</b>	35.778

## Balance pr. 30. september 2021

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	Kunderrettigheder	1.593	2.140	1.593	2.140
	Software	6.132	6.817	6.132	6.817
	Anlæg under opførelse	319	1.929	319	1.929
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.044</b>	10.886	<b>8.044</b>	10.886
	Grunde og bygninger	62.349	65.198	62.333	65.181
	Produktionsanlæg og maskiner	106.509	92.274	62.559	55.854
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.638	3.721	2.323	2.745
	Anlæg under opførelse og forudbetalinger anlæg	13.491	15.740	3.546	9.447
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>185.987</b>	176.933	<b>130.761</b>	133.227
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	90.415	63.549
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.131	1.513	2.131	1.513
13	Tilgodehavender i dattervirksomheder	0	0	40.370	18.651
14	Depositum	3.240	2.209	10	10
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.371</b>	3.722	<b>132.926</b>	83.723
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>199.402</b>	191.541	<b>271.731</b>	227.836
15	<b>Varebeholdninger</b>	<b>83.219</b>	66.232	<b>56.561</b>	47.294
	Tilgodehavender fra salg	99.055	91.373	62.834	60.367
	Tilgodehavender i dattervirksomheder	0	0	16.166	9.004
	Tilgodehavender i ass. virksomheder	4.241	3.317	4.241	3.317
	Tilgodehavende skat	22	105	0	30
	Andre tilgodehavender	20.061	12.562	19.134	13.701
16	Periodeafgrænsningsposter	1.953	1.268	708	474
17, 19	Udskudt skatteaktiv	2.447	2.046	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>127.779</b>	110.671	<b>103.083</b>	86.893
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>57.978</b>	26.458	<b>1.571</b>	13.104
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>268.976</b>	203.361	<b>161.215</b>	147.291
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>468.378</b>	394.902	<b>432.946</b>	375.127

## Balance pr. 30. september 2021

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
18	Aktiekapital	28.000	28.000	28.000	28.000
	Reserve for sikringstransaktioner	154	0	154	0
	Reserve for indre værdis metode	0	0	14.598	0
	Reserve for valutakursreguleringer	4.388	0	0	0
	Overført resultat	202.057	167.730	191.847	167.730
	Egenkapital i alt før foreslået udbytte	234.599	195.730	234.599	195.730
	Foreslået udbytte	0	15.000	0	15.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>234.599</b>	<b>210.730</b>	<b>234.599</b>	<b>210.730</b>
19	<b>Hensættelser til udskudt skat</b>	<b>10.756</b>	<b>10.265</b>	<b>8.057</b>	<b>7.907</b>
	Kreditinstitutter	66.455	54.070	42.055	44.470
	Leasingforpligtelser	27.688	30.320	27.688	30.320
	Anden gæld	2.560	0	2.560	0
20	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>96.703</b>	<b>84.390</b>	<b>72.303</b>	<b>74.790</b>
20	Kortfristet del af langfristet gæld	9.979	9.924	8.779	8.724
	Bankgæld	21.765	0	21.765	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	47.616	30.057	41.090	27.745
	Gæld til dattervirksomheder	0	0	9.046	4.429
	Selskabsskat	8.635	6.299	8.022	5.553
	Anden gæld	38.325	43.237	29.285	35.249
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>126.320</b>	<b>89.517</b>	<b>117.987</b>	<b>81.700</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>223.023</b>	<b>173.907</b>	<b>190.290</b>	<b>156.490</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>468.378</b>	<b>394.902</b>	<b>432.946</b>	<b>375.127</b>
21	Eventualforpligtelser og pantsætninger				
22	Nærtstående parter				
23	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				

## Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	t.DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakursre- guleringer	Overført resul- tat	Foreslået udbytte	Egenkapital I alt
	Egenkapital 1. oktober 2019	28.000	0	0	149.664	15.000	192.664
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	(15.000)	(15.000)
24	Overført via resultatdisponering	0	0	0	20.778	15.000	35.778
	Valutakursregulering, udenlandsk dat- tervirksomhed	0	0	0	(2.752)	0	(2.752)
	Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter	0	0	0	51	0	51
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	(11)	0	(11)
	<b>Egenkapital 1. oktober 2020</b>	<b>28.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167.730</b>	<b>15.000</b>	<b>210.730</b>
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	(15.000)	(15.000)
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	0	(10.000)	0	(10.000)
24	Overført via resultatdisponering	0	0	0	44.227	0	44.227
	Valutakursregulering, udenlandsk dat- tervirksomhed	0	0	4.388	0	0	4.388
	Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter	0	225	0	100	0	325
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	(71)	0	0	0	(71)
	<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	<b>28.000</b>	<b>154</b>	<b>4.388</b>	<b>202.057</b>	<b>0</b>	<b>234.599</b>

## Egenkapitalopgørelse

		Morderselskab					
Note	t.DKK	Aktie- Kapital	Reserve for sikrings- transaktio- ner	Reserve for net- toopskrivning ef- ter indre værdis metode	Overført resul- tat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. oktober 2019	28.000	0	0	149.664	15.000	192.664
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	(15.000)	(15.000)
24	Overført via resultatdisponering	0	0	0	20.778	15.000	35.778
	Valutakursregulering, udenlandsk dat- tervirksomhed	0	0	0	(2.752)	0	(2.752)
	Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter	0	0	0	51	0	51
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	(11)	0	(11)
	<b>Egenkapital 1. oktober 2020</b>	<b>28.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167.730</b>	<b>15.000</b>	<b>210.730</b>
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	(15.000)	(15.000)
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	0	(10.000)	0	(10.000)
24	Overført via resultatdisponering	0	0	10.888	33.339	0	44.227
	Valutakursregulering, udenlandsk dat- tervirksomhed	0	0	4.388	0	0	4.388
	Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter	0	225	0	100	0	325
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	(71)	0	0	0	(71)
	Andre egenkapitalbevægelser	0	0	(678)	678	0	0
	<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	<b>28.000</b>	<b>154</b>	<b>14.598</b>	<b>191.847</b>	<b>0</b>	<b>234.599</b>

## Pengestrømsopgørelsen for koncernen

Note	t.kr.	2020/21	2019/20
	Omsætning	474.804	455.271
	Omkostninger og renter (ekskl. afskrivninger)	(391.523)	(384.763)
	Betalt skat	(11.722)	(5.434)
	Driftsresultat, korrigeret for ikke likviditetskrævende poster	71.559	65.074
25	Ændring i arbejdskapital	(15.023)	13.663
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>56.536</b>	<b>78.737</b>
	Immaterielle anlægsaktiver, tilgang	(426)	(1.233)
	Materielle anlægsaktiver, tilgang	(33.523)	(31.264)
	Materielle anlægsaktiver, afgang til salgspris	2.723	588
	Finansielle anlægsaktiver, tilgang	(1.026)	(270)
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>(32.252)</b>	<b>(32.179)</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>24.284</b>	<b>46.558</b>
	Betalt udbytte til aktionærerne	(25.000)	(15.000)
	Ændring i rentebærende gæld	32.236	(32.003)
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>7.236</b>	<b>(47.003)</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>31.520</b>	<b>(445)</b>
	Likvider primo	26.458	26.903
	Årets pengestrøm	31.520	(445)
	<b>Likvider ultimo</b>	<b>57.978</b>	<b>26.458</b>



## Noter til årsrapporten

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CUBIC-Modulsystem A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020/21 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet nye og ændrede krav til præsentation og oplysninger.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CUBIC-Modulsystem A/S og samtlige datterselskaber.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og datterselskaberne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Alle datterselskaber aflægges årsregnskab efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede datterselskabers resultat indregnes i resultatopgørelsen fra overtagelsestidspunktet. Frasolgte datterselskabers resultat indregnes i resultatopgørelsen indtil overdragelsestidspunktet.

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt gevinster og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabernes regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet opgjort efter koncernens regnskabspraksis (past equity-metoden). Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Udgifter afholdt i forbindelse med overtagelsen tillægges overtagelsessummen for datterselskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til den forholdsmæssige andel af den indre værdi med fradrag for urealiseret koncernintern fortjeneste. Såfremt overtagelsesprisen ved køb af ejerandelen i den associerede virksomhed overstiger andelen af den regnskabsmæssige indre værdi, aktiveres merværdien (koncerngoodwill) i anskaffelsesåret og afskrives over 10 år.

#### Omregning i fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balancposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Hvis det afledte finansielle instrument er til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes ændringen i resultatopgørelsen.

Hvis finansielle instrumenter er til sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen direkte på egenkapitalen.

#### Resultatopgørelsen Nettoomsætning

Koncernen har valgt IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Omsætning af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsdagens kurs og måles til dagsværdien af det af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

## Noter til årsrapporten

### Omsætning fra salg af varer

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter salg af moduler til bygning af eltavler, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter vedrører primært gevinst ved salg af anlægsaktiver, samt i moderselskabet royaltyindtægter fra datterselskaber.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

#### Udviklingsprojekter, patenter og licens

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Kunderettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, kunderettigheder og software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsbygninger	5-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

## Noter til årsrapporten

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

### Leasingkontrakter

Koncernen har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter. Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandelene i dattervirksomheder er i regnskabet værdiansat til datterselskabernes indre værdi (equity-metoden) med fradrag for urealiseret koncernintern fortjeneste.

Kapitalandele i associerede virksomheder er i regnskabet værdiansat til andelen af den associerede virksomheds indre værdi med fradrag af den tilsvarende andel af eventuel koncernintern fortjeneste.

Efter denne metode bliver datterselskabernes og den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat medtaget i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af netto-salgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationstværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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.

Nettorealisationstværdi for varebeholdninger opgøres som salgsum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

### Tilgodehavender

Koncernen har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivning af finansielle tilgodehavender. Tilgodehavender optages til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger ud fra en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Langfristede tilgodehavender

Langfristede tilgodehavender optages til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at tilgodehavendet er værdiforringet.

### Egenkapital

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Reserve for valutakursreguleringer**

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af

## Noter til årsrapporten

udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i modervirksomhedens regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte afsættes som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen, og selskabet dermed har påtaget sig en forpligtelse. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettigede poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Alle reguleringer vedrørende pensionsforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne udarbejdes samlet for koncernen. Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser sammensætningen af koncernens cash flow opdelt på henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Likviditetspåvirkning fra driften

Likvider fra driftsaktivitet præsenteres som nettoomsætning med fradrag for driftsudgifter og resulteret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

### Likviditetspåvirkning vedr. investeringer

Likvider fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

### Likviditetspåvirkning vedr. finansiering

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter emissionsprovenu, optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

I alle talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Koncernen vurderes kun at have én overordnet forretningsaktivitet, da produkter og produktionsprocesser er ensartet inden for de 3 forretningsområder.

## Noter til årsrapporten

### 2 Nettoomsætning

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Salg, Danmark	131.419	132.936	131.419	132.936
Salg, øvrige lande	<u>343.385</u>	<u>322.335</u>	<u>272.424</u>	<u>282.725</u>
	<b><u>474.804</u></b>	<b><u>455.271</u></b>	<b><u>403.843</u></b>	<b><u>415.661</u></b>

Med henvisning til ÅRL § 96 stk. 1 oplyses der, af konkurrencemæssige hensyn, ikke yderligere geografisk segmentering.

### 3 Personaleomkostninger

Det samlede beløb til lønninger, gager og vederlag til medarbejdere, direktion og bestyrelse udgør 112,3 mio.kr. i moderselskabet og 142,3 mio.kr. i koncernen, der fordeles således:

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Lønninger og vederlag	124.110	130.885	102.176	110.320
Pensioner	10.999	12.327	8.811	10.055
Andre udgifter til social sikring	<u>7.155</u>	<u>5.454</u>	<u>1.277</u>	<u>1.296</u>
	<b><u>142.264</u></b>	<b><u>148.666</u></b>	<b><u>112.264</u></b>	<b><u>121.671</u></b>
Vederlag til direktion	4.135	3.927	4.135	3.927
Vederlag til bestyrelse	330	330	330	330
Gennemsnitligt antal ansatte	390	430	224	269

### 4 Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter vedrører transfer pricing reguleringer.

### 5 Resultat efter skat af dattervirksomheder

t.kr.	Moderselskab	
	2020/21	2019/20
Resultat efter skat ifølge årsrapporter	10.168	12.743
Reg. af interne avancer	<u>372</u>	<u>(1.164)</u>
	<b><u>10.540</u></b>	<b><u>11.579</u></b>

### 6 Finansielle indtægter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Valutakursgevinster	174	2	0	0
Andre finansielle indtægter	647	810	613	765
Renteindtægter, dattervirksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.152</u>	<u>848</u>
	<b><u>821</u></b>	<b><u>812</u></b>	<b><u>1.765</u></b>	<b><u>1.613</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Finansielle omkostninger

t.kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Prioritetsgæld	473	500	473	500
Bankgæld mv.	1.041	1.189	860	1.007
Valutakurstab	1.019	2.149	335	937
Andre finansielle omkostninger	828	750	722	606
Renteomkostninger til dattervirksomhed	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>41</u>	<u>28</u>
	<u><b>3.361</b></u>	<u><b>4.588</b></u>	<u><b>2.431</b></u>	<u><b>3.078</b></u>

### 8 Skat af årets resultat

t.kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Skat af årets resultat	13.821	8.431	10.612	7.355
Skat vedrørende tidligere år	355	89	31	89
Regulering, udskudt skat	89	2.062	150	(575)
Regulering, udskudt skat tidligere år	<u>(288)</u>	<u>(340)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>13.977</b></u>	<u><b>10.242</b></u>	<u><b>10.793</b></u>	<u><b>6.869</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	<b>Koncern</b>			<b>2020/21</b>	2019/20
	Kunderet- tigheder	Software	Anlæg under opførelse		
				<b>I alt</b>	I alt
Kostpris 1. oktober	5.479	20.710	1.929	<b>28.118</b>	26.885
Årets tilgang	0	44	382	<b>426</b>	1.233
Overført	0	1.992	(1.992)	<b>0</b>	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<b>0</b>	<u>0</u>
Kostpris 30. september	<u>5.479</u>	<u>22.746</u>	<u>319</u>	<b>28.544</b>	28.118
Ned- og afskrivninger 1. oktober	3.339	13.893	0	<b>17.232</b>	14.468
Årets afskrivninger	<u>547</u>	<u>2.721</u>	<u>0</u>	<b>3.268</b>	<u>2.764</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>3.886</u>	<u>16.614</u>	<u>0</u>	<b>20.500</b>	<u>17.232</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<u>1.593</u>	<u>6.132</u>	<u>319</u>	<b>8.044</b>	<u>10.886</u>
Afskrives over	10 år	3-8 år			

Kunderrettighederne afskrives over 10 år, da investeringen opfattes som en langsigtet strategisk investering.

t.kr.	<b>Moderselskab</b>			<b>2020/21</b>	2019/20
	Kunderet- tigheder	Software	Anlæg under opførelse		
				<b>I alt</b>	I alt
Kostpris 1. oktober	5.479	20.710	1.929	<b>28.118</b>	26.885
Årets tilgang	0	44	382	<b>426</b>	1.233
Overført	0	1.992	(1.992)	<b>0</b>	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<b>0</b>	<u>0</u>
Kostpris 30. september	<u>5.479</u>	<u>22.746</u>	<u>319</u>	<b>28.544</b>	28.118
Ned- og afskrivninger 1. oktober	3.339	13.893	0	<b>17.232</b>	14.468
Årets afskrivninger	<u>547</u>	<u>2.721</u>	<u>0</u>	<b>3.268</b>	<u>2.764</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>3.886</u>	<u>16.614</u>	<u>0</u>	<b>20.500</b>	<u>17.232</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<u>1.593</u>	<u>6.132</u>	<u>319</u>	<b>8.044</b>	<u>10.886</u>
Afskrives over	10 år	3-8 år			

Kunderrettighederne afskrives over 10 år, da investeringen opfattes som en langsigtet strategisk investering

## Noter til årsrapporten

### 10 Anlægsoversigt

### Koncern

t.kr.

	Grunde og byg- ninger	Produkti- onsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar	Anlæg under op- førelse	<b>2020/21</b>	2019/20
					<b>I alt</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. oktober	121.682	326.593	7.297	15.740	<b>471.312</b>	443.953
Kursregulering, primo	2	3.304	39	268	<b>3.613</b>	(2.471)
Årets tilgang	(2)	7.731	1.462	24.331	<b>33.522</b>	31.262
Overført	296	26.552	0	(26.848)	<b>0</b>	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>(19.935)</u>	<u>(1.565)</u>	<u>0</u>	<b>(21.500)</b>	<u>(1.432)</u>
Kostpris 30. september	<u>121.978</u>	<u>344.245</u>	<u>7.233</u>	<u>13.491</u>	<b>486.947</b>	<u>471.312</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	56.484	234.319	3.576	0	<b>294.379</b>	274.950
Kursregulering, primo	1	2.284	29	0	<b>2.314</b>	(1.191)
Afskrivninger, solgte aktiver	0	(18.537)	(1.368)	0	<b>(19.905)</b>	(1.090)
Årets afskrivninger	<u>3.144</u>	<u>19.670</u>	<u>1.358</u>	<u>0</u>	<b>24.172</b>	<u>21.710</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>59.629</u>	<u>237.736</u>	<u>3.595</u>	<u>0</u>	<b>300.960</b>	<u>294.379</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>62.349</u></b>	<b><u>106.509</u></b>	<b><u>3.638</u></b>	<b><u>13.491</u></b>	<b><u>185.987</u></b>	<b><u>176.933</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver		35.681		0	<b>35.681</b>	37.323
Afskrives over	5-40 år	2-10 år	5 år			
Afskrivninger iflg. ovenstående					<b>24.172</b>	21.710
Afskrivning kunderettigheder					<b>547</b>	547
Afskrivninger immaterielle anlæg					<b>2.721</b>	2.217
Valutakursregulering					<b>(100)</b>	163
Afskrivninger					<b><u>27.340</u></b>	<u>24.637</u>



## Noter til årsrapporten

### 10 Anlægsoversigt (fortsat)

#### Morderselskab

t.kr.

	Grunde og byg- ninger	Produkti- onsanlæg og maski- ner	Andre an- læg, drifts- materiel og inven- tar	Anlæg under op- førelse	2020/21 I alt	2019/20 I alt
Kostpris 1. oktober	121.656	241.757	5.235	9.447	<b>378.095</b>	365.057
Kursregulering, primo	0	(1)	(1)	0	<b>(2)</b>	(3)
Årets tilgang	(2)	5.168	783	12.833	<b>18.782</b>	17.171
Overført	296	18.438	0	(18.734)	<b>0</b>	0
Årets afgang	0	(25.677)	(1.280)	0	<b>(26.957)</b>	(4.130)
Kostpris 30. september	<u>121.950</u>	<u>239.685</u>	<u>4.737</u>	<u>3.546</u>	<b>369.918</b>	<u>378.095</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	56.475	185.903	2.490	0	<b>244.868</b>	231.669
Kursregulering, primo	0	(2)	0	0	<b>(2)</b>	(2)
Afskrivninger, solgte aktiver	0	(20.996)	(1.106)	0	<b>(22.102)</b>	(3.382)
Årets afskrivninger	<u>3.142</u>	<u>12.221</u>	<u>1.030</u>	<u>0</u>	<b>16.393</b>	<u>16.583</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>59.617</u>	<u>177.126</u>	<u>2.414</u>	<u>0</u>	<b>239.157</b>	<u>244.868</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>62.333</u></b>	<b><u>62.559</u></b>	<b><u>2.323</u></b>	<b><u>3.546</u></b>	<b>130.761</b>	<u>133.227</u>
Heraf finansielle leasingaktiver		35.681		0	<b>35.681</b>	37.323
Afskrives over	5-40 år	2-10 år	5 år			

## Noter til årsrapporten

### 11 Kapitalandele i dattervirksomheder

t.kr.	<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20
Kostpris 01. oktober	<b>64.291</b>	65.622
Tilgang, udvidelse	<b>12.208</b>	1
Afgang	<b>0</b>	(1.332)
Kostpris 30. september	<b>76.499</b>	64.291
Værdireguleringer 01. oktober	<b>(742)</b>	(11.424)
Resultater efter skat	<b>10.169</b>	12.743
Udbytte	<b>0</b>	0
Ændring i intern avance på lagre	<b>371</b>	(1.164)
Koncerninterne avancer	<b>50</b>	50
Afgang	<b>0</b>	1.302
Kursreguleringer	<b>4.068</b>	(2.249)
Værdireguleringer i alt 30. september	<b>13.916</b>	(742)
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>90.415</b>	63.549

### Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktie-/anpartskapital	Ejerandel
CUBIC Svenska AB	Nässjö, Sverige	1.300 tSEK	100 %
CUBIC Modular Systems (U.K.) Ltd.	Manchester, England	400 tGBP	100 %
CUBIC-Norge A/S	Oslo, Norge	1.770 tNOK	100 %
CUBIC Electromechanical System (Tianjin) Co. Ltd	Tianjin, Kina	27.998 tCNY	100 %
CUBIC do Brasil	Sorocaba, Brazil	219 tBRL	100 %
CUBIC Nederland B.V.	Den Haag, Netherlands	10 tEUR	100 %
CUBIC Polska Sp. z o.o.	Szczecin, Polen	6.500 tPLN	100 %
CUBIC Modular System India Private Limited	Chennai, Indien	46.000 tINR	99,99 %
CUBIC Modular System España SLU.	Barcelona, Spanien	20 tEUR	100 %

## Noter til årsrapporten

### 12 Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	<b>Moderselskab og koncern</b>	
	2020/21	2019/20
Kostpris 01. oktober	1.449	1.449
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september	1.449	1.449
Værdireguleringer 01. oktober	64	652
Resultater efter skat	(21)	156
Ændring i intern avance på lagre	319	(243)
Kursreguleringer	<u>320</u>	<u>(501)</u>
Værdireguleringer i alt 30. september	682	64
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>2.131</u></b>	<b><u>1.513</u></b>

	Hjemsted	Aktie-/anpartskapital	Ejerandel
Sabelco Electrical Industries (PTY) Ltd.	Cape Town, Sydafrika	50 tZAR	40 %

### 13 Tilgodehavender i dattervirksomheder

t.kr.	<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20
Kostpris og regnskabsmæssig værdi 01. oktober	18.651	15.679
Tilgang	<u>21.719</u>	<u>2.972</u>
Kostpris og regnskabsmæssig værdi 30. september	40.370	18.651

### 14 Depositum

t.kr.	<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20
Kostpris og regnskabsmæssig værdi 01. oktober	10	10
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris og regnskabsmæssig værdi 30. september	10	10

t.kr.	<b>Koncern</b>	
	2020/21	2019/20
Kostpris og regnskabsmæssig værdi 01. oktober	2.209	2.003
Tilgang	<u>1.034</u>	<u>206</u>
Kostpris og regnskabsmæssig værdi 30. september	3.240	2.209

## Noter til årsrapporten

### 15 Varebeholdninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Råvarer og hjælpematerialer	25.119	18.870	17.315	13.694
Varer under fremstilling	4.260	3.125	2.966	2.732
Fremstillede færdigvarer	53.840	44.237	36.280	30.868
	<u>83.219</u>	<u>66.232</u>	<u>56.561</u>	<u>47.294</u>

### 16 Periodeafgrænsningsposter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Forsikringer	239	42	158	0
Øvrige	1.714	1.226	550	474
	<u>1.953</u>	<u>1.268</u>	<u>708</u>	<u>474</u>

### 17 Udskudt skatteaktiv

Koncernen har pr. 30. september 2021 indregnet skatteaktiv på i alt 2,3 mio. kr. der vedrører udenlandske dattervirksomheder. Skatteaktivet vedrører primært fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

Ledelsen vurderer hvert år hvorvidt der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud kan udnyttes. Der er forskellige regler for underskudsfræførsel (forældelsesfristen) i koncernens selskaber og der foretages derfor individuel vurdering af hvert selskabs fremførbare underskud.

Der aktiveres kun skat af underskud, der forventes udnyttet inden for forældelsesfristen.

### 18 Aktiekapital

Der har ikke været ændringer i selskabets aktiekapital i de seneste 5 regnskabsår.

Aktiekapitalen består af 280.000 aktier a 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 19 Hensættelser til udskudt skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Udskudt skat, 1. oktober	8.219	6.401	7.907	8.482
Årets regulering af udskudt skat	(199)	1.722	150	(575)
Kursregulering, primo	289	96	0	0
	<u>8.309</u>	<u>8.219</u>	<u>8.057</u>	<u>7.907</u>

Udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	11.527	11.249	8.966	8.892
Omsætningsaktiver	(771)	(985)	(771)	(985)
Gældsforpligtelser	(485)	(457)	(138)	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(1.962)	(1.588)	0	0
	<u>8.309</u>	<u>8.219</u>	<u>8.057</u>	<u>7.907</u>

## Noter til årsrapporten

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	(2.447)	(2.046)	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	<u>10.756</u>	<u>10.265</u>	<u>8.057</u>	<u>7.907</u>
	<u>8.309</u>	<u>8.219</u>	<u>8.057</u>	<u>7.907</u>

Der er i regnskabsåret 2020/21 betalt 11,7 mio.kr. i selskabsskat i koncernen og i moderselskabet er der betalt 8,1 mio.kr.

### 20 Langfristede gældsforpligtelser

	<b>Koncern</b>		
	Gæld i alt 30/09-2021	Afdrag første år	Restgæld ef- ter 5 år
Kreditinstitutter	70.068	3.613	51.922
Leasingforpligtelser	34.054	6.366	7.113
Anden gæld	<u>2.560</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>106.682</u>	<u>9.979</u>	<u>59.035</u>

	<b>Moderselskab</b>		
	Gæld i alt 30/09-2021	Afdrag første år	Restgæld ef- ter 5 år
Kreditinstitutter	44.468	2.413	32.322
Leasingforpligtelser	34.054	6.366	7.113
Anden gæld	<u>2.560</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>81.082</u>	<u>8.779</u>	<u>39.435</u>

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på ovenstående variabelt forrentede lån til realkreditinstitutter. De finansielle instrumenter udløber i 2029. Dagsværdien af den indgåede renteswap er positiv med 196 t.kr., der er indregnet under andre tilgodehavender.

Herudover er der indgået renteswap til afdækning af risikoen på uspecificeret variabelt forrentede lån på 25 mio. kr. Dagsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 422 t.kr., der er indregnet under anden gæld.

### 21 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Moderselskabet hæfter for huslejeforpligtelser i datterselskaber med i alt 0,4 mio.kr. Moderselskabet kautionerer for datterselskabers gæld til kreditinstitut med 25,6 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 44,5 mio. kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30/9 2021 udgør 62,3 mio. kr.

I koncernen er der eventualforpligtelser og garantier, som andrager 57,3 mio.kr. Heraf andrager huslejeforpligtelser 57,0 mio.kr. samt leasingforpligtelser 0,3 mio.kr., der vedrører moderselskabet.

## Noter til årsrapporten

### 22 Nærtstående parter

CUBIC-Modulsystem A/S' nærtstående parter omfatter direktion og bestyrelse, samt følgende aktionærer:  
Regulus ApS, Vindfløjen 62, 9380 Vestbjerg.  
JMK Holding ApS, Rosenparken 46, 9240 Nibe

#### Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	2020/21	2019/20
<b>Koncern</b>		
Salg af varer til associerede virksomheder	5.749	6.719
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.241	3.317
<b>Modervirksomhed</b>		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	122.351	128.506
Salg af varer til associerede virksomheder	5.749	6.719
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	58.005	68.550
Andre driftsudgifter fra tilknyttede virksomheder	8.010	7.004
Salg af anlægsaktiver til tilknyttede virksomheder	1.437	4.539
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.152	848
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	41	28
Royalty fra tilknyttede virksomheder	4.920	4.081
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	56.536	27.655
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.241	3.317
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.046	4.429

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse fremgår af note 3.

### 23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

t.kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Lovpligtig revision	423	426	297	291
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	0	17	0
Skatterådgivning	33	94	33	94
Andre ydelser	64	105	64	105
<b>Samlet honorar</b>	<u>537</u>	<u>625</u>	<u>411</u>	<u>490</u>

## Noter til årsrapporten

### 24 Resultatdisponering

t.kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2020/21</b>	2019/20	<b>2020/21</b>	2019/20
Udbytte for regnskabsåret	<b>0</b>	15.000	<b>0</b>	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	<b>0</b>	0	<b>10.888</b>	0
Overført resultat	<b>44.227</b>	20.778	<b>33.339</b>	20.778
	<b>44.227</b>	35.778	<b>44.227</b>	35.778

### 25 Ændring i arbejdskapital

t.kr.	<b>Koncern</b>	
	<b>2020/21</b>	2019/20
Ændring, varebeholdning	<b>(16.987)</b>	(7.912)
Ændring, tilgodehavender	<b>(16.707)</b>	14.765
Ændring, leverandørgæld	<b>17.559</b>	(4.973)
Ændring, anden gæld	<b>(2.352)</b>	13.007
Årets kursreguleringer	<b>3.464</b>	(1.224)
	<b>(15.023)</b>	13.663

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Allan Terp

Serienummer: PID:9208-2002-2-770677060926

IP: 77.68.xxx.xxx

2021-11-30 20:56:38 UTC

NEM ID 

## Jens Torben Fristrup

Serienummer: PID:9208-2002-2-588461526578

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-11-30 20:59:27 UTC

NEM ID 

## Jacob Møller Knudsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-720661854509

IP: 2.108.xxx.xxx

2021-11-30 21:12:07 UTC

NEM ID 

## Stig Bent Behrendorff

Serienummer: PID:9208-2002-2-548695904006

IP: 178.157.xxx.xxx

2021-11-30 21:32:05 UTC

NEM ID 

## Mikael Jensen

Serienummer: PID:9208-2002-2-339435134858

IP: 93.176.xxx.xxx

2021-12-01 06:13:02 UTC

NEM ID 

## Henrik Hebbelstrup

Serienummer: PID:9208-2002-2-405300072598

IP: 93.176.xxx.xxx

2021-12-01 06:14:32 UTC

NEM ID 

## Jesper Sand Fristrup

Serienummer: PID:9208-2002-2-355692886852

IP: 212.237.xxx.xxx

2021-12-01 07:29:36 UTC

NEM ID 

## René Larsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-909774107759

IP: 212.112.xxx.xxx

2021-12-01 16:56:46 UTC

NEM ID 

Penneo.com dokumentnummer: QD05E2E33EEMJASEB2-SFNZILG-Z008P-0E21N

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Marianne Frstrup

Serienummer: PID:9208-2002-2-510085590215

IP: 62.107.xxx.xxx

2021-12-02 15:10:25 UTC

NEM ID 

Penneo document number: QD5E2E33EEMUJSEB2-SFNZIG-Z08QP-0EDIAN

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jacob Møller Knudsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-720661854509

IP: 93.176.xxx.xxx

2021-12-14 15:20:25 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>