

løgstrup



A/S Løgstrup-Steel

www.logstrup.com

Cvr. Nr. 15 78 91 82

Årsrapport for 2019/2020

Annual Report for 2019/2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. / 2021
This annual report has been adopted
at the company's annual general meeting on / 2021
Dirigent / Chairman of the meeting

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 24
Resultatopgørelse Income statement	25
Balance Balance sheet	26 - 29
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	30 - 31
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	32 - 33
Noter Notes	34 - 67

Selskabet
The company

A/S Løgstrup-Steel
Egeskovvej 16-18-20
3490 Kvistgård
Telefon / Tel.: 49 12 75 00
Hjemmeside / Website: www.logstrup.com
E-mail: info@logstrup.dk
Hjemsted / Registered office: Helsingør
CVR-nr. / CVR no.: 15 78 91 82
Regnskabsår / Financial year: 01.09 - 31.08

Direktion
Executive Board

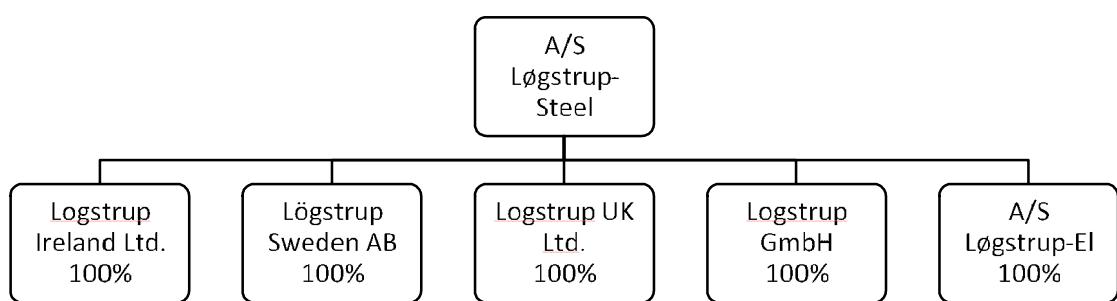
Per Løgstrup

Bestyrelse
Board of Directors

Leif Johan Henrik Ling-Vannerus
Mads Mathias Middelboe
Per Løgstrup
Lasse Kjerulff Rasmussen
Frank Juhlin Hvied Sørensen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.09.19 - 31.08.20 for A/S Løgstrup-Steel.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.08.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.09.19 - 31.08.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.09.19 - 31.08.20 for A/S Løgstrup-Steel.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.08.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.09.19 - 31.08.20.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Kvistgård, den 21. januar 2021
Kvistgård, January 21, 2021

Direktionen
Executive Board

Per Løgstrup

Bestyrelsen
Board Of Directors

Leif Johan Henrik Ling-Vannerus Mads Mathias Middelboe

Per Løgstrup

Lasse Kjerulff Rasmussen

Frank Juhlin Hvied Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i A/S Løgstrup-Steel

To the Shareholder of A/S Løgstrup-Steel

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Løgstrup-Steel for regnskabsåret 01.09.19 - 31.08.20, 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. 31.08.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncerne for regnskabsåret 01.09.19 - 31.08.20 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 revisionspåtegnings afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of A/S Løgstrup-Steel for the financial year 01.09.19 - 31.08.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.08.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.09.19 - 31.08.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risiko'en 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 tvil 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoén 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner til those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements are in accordance with IFRS.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

ner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

tements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- 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 enansvarlige 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.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Søborg, den 21. januar 2021
Søborg, Copenhagen, January 21, 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29438

Flemming Karger Bernth
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne2812

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue					
Indeks / index	134	117	107	109	100
Bruttofortjeneste Gross profit	100.456	84.108	76.599	81.389	74.864
Indeks / index	134	112	102	109	100
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	44.352	32.226	27.333	27.421	23.568
Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation					
Indeks / index	188	137	116	116	100
Resultat af primær drift (EBIT)	34.423	23.178	19.410	19.511	17.083
Operating profit					
Indeks / index	202	136	114	114	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-966	-1.540	-1.363	-1.696	-2.069
Indeks / index	47	74	66	82	100
Resultat før skat (EBT)	33.457	21.638	18.047	17.816	15.014
Profit before tax					
Indeks / index	223	144	120	119	100
Årets resultat Profit for the year	27.364	17.534	14.348	14.273	11.930
Indeks / index	229	147	120	120	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	366.689	307.003	282.343	267.397	264.031
Indeks / index	139	116	107	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	27.007	19.629	10.076	8.008	10.233
Indeks / index	264	192	98	78	100
Egenkapital Equity	190.786	149.154	141.698	139.734	135.542
Indeks / index	141	110	105	103	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

2019/20 2018/19 2017/18 2016/17 2015/16

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften	47.461	11.150	15.942	26.647	24.602
Operating activities					
Investeringer	-25.700	-16.549	-9.790	-8.605	-12.342
Investing activities					
Finansiering	4.714	1.643	-16.019	-12.238	-2.222
Financing activities					

Årets pengestrømme	26.475	-3.756	-9.867	5.804	10.038
Cash flows for the year					

Nøgletal**Ratios**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	16,1%	12,1%	10,2%	10,4%	9,0%
Overskudsgrad (EBIT) Profit margin	9,6%	7,4%	6,7%	6,7%	6,4%
Afkastningsgrad (ROCE) Return on capital employed	9,4%	7,6%	6,9%	7,3%	6,5%
<i>Soliditet</i>					
Equity ratio					
Egenkapitalandel Equity interest	52%	49%	50%	52%	51%
Egenkapitalandel, modervirksomhed Equity interest, parent	54%	54%	56%	60%	57%
<i>Øvrige</i>					
Others					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	270	243	232	248	253

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Return on capital employed:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri.

Selskabets aktivitet er produktion og salg af modulsystemer til opbygning af el-tavler samt montage af el-tavler.

Selskabet er endvidere moderselskab for 5 datterselskaber med beslægtede aktiviteter.

Primary activities

The objective of the company is to operate in the commercial and manufacturing business.

The company's activities consist of production and sale of a modular systems for building and installing electrical panels.

In addition, the company is the parent company of five subsidiaries engaged in related activities.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer ikke, at der er usikkerhed i forbindelse med indregning og måling.

Uncertainty concerning recognition and measurement

The management is of the opinion that no uncertainty exists relating to inclusion and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.09.19 - 31.08.20 udviser et resultat før skat på DKK 33.457.174 mod DKK 21.637.804 for tiden 01.09.18 - 31.08.19, en stigning på 54%. Balancen viser en egenkapital på DKK 190.785.690.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.09.19 - 31.08.20 shows a profit before tax of DKK 33,457,174 against DKK 21,637,804 for the period 01.09.18 - 31.08.19, an increase of 54%. The balance sheet shows equity of DKK 190,785,690.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Resultatforventningen til regnskabsåret 2019/20 var positiv udvikling i aktivitetsniveauet som blev opfyldt.

The earnings expectations to the financial year 2019/20 were a positive development in the level of activity, and were met.

Covid-19 pandemien har kun i mindre omfang påvirket koncernens kunder og markeder ligesom det har været muligt at holde gang i forsyningsskæderne. Koncernen har derfor heller ikke modtaget Covid-19 kompensation af nogen art.

The Covid-19 pandemic has only to a small extent affected the Group's customers and markets, and at the same time it has been possible to keep our supply chain going. The Group has not received Covid-19 compensation of any kind.

Der er i året investeret i udvidelse af fabrikkerne i Danmark, Irland og Sverige. Der er samtidig investeret i yderligere automatiserede produktionsanlæg primært i Irland. I 2020/21 investeres der i to nye fabrikshallen i Danmark samt i nye

During the year, investments were made in expanding the factories in Denmark, Ireland and Sweden. At the same time, investments have been made in additional automated production lines, primarily in Ireland. In 2020/21,

automatiserede produktionsanlæg i Danmark og Irland for yderligere at styrke kvaliteten af Løgstrups modul- og tavlesystem samt konkurrenceevnen.

investments will be made in two new factory buildings in Denmark as well as in new automated production lines in Denmark and Ireland to further strengthen the quality of Løgstrup's modular- and switchboard system and our competitiveness.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling i aktivitetsniveauet for 2020/21.

Ledelsen forventer således ikke en væsentlig påvirkning af omsætning og resultat grundet Covid-19 situationens nuværende omfang, men monitorerer løbende situationen og er klar til tage de nødvendige forholdsregler for at beskytte medarbejderne og sikre forsyningsskæderne.

Outlook

Management expects a positive development in the level of activity for the year 2020/21.

Management thus does not expect a significant impact on revenue and profit due to the current scope of the Covid-19 situation, but continuously monitors the situation and is ready to take the necessary precautions to safeguard the employees and secure the supply chains.

Videnressourcer

Ledelsen prioriterer at være kendt i branchen for levering af kvalitetsprodukter til konkurrence dygtige priser.

Ledelsen fokuserer løbende på medarbejderudvikling og videnressourcer i relation til teknologi og udvikling af produkterne for at opretholde det høje kvalitetsniveau.

Knowledge resources

The company prioritises being renowned in the industry for delivering quality products at competitive prices.

The group has an ongoing focus on employee development and knowledge resources in relation to technology and development of the products in order to maintain the high quality level.

Særlige risici

Valutarisici

Størstedelen af eksporten afregnes i danske kroner eller euro.

Udsving i valutakursen på euro anses for begrænset, hvilket begrænser valutakursrisikoen vedrørende eksporten. Valutarisikoen vurderes generelt at være på et acceptabelt niveau.

Special risks

Currency risks

The majority of exports are settled in DKK or EUR.

Fluctuations in the EUR exchange rate are deemed to be limited, reducing exchange rate risks concerning exports. Exchange rate risks are generally deemed to be at an acceptable level.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har løbende udviklingsprojekter for til stadighed

Research and development activities

The group conducts ongoing development projects in order

at opfylde kundernes krav til produktet.

Koncernen har i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 4.913 til udviklingsaktiviteter. Heraf er t.DKK 4.022 indregnet som omkostning i resultatopgørelsen og t.DKK 931 indregnet som aktiv i balancen.

to meet the customers' product requirements at any time.

The group has spent a total of DKK 4,913k on development activities, of which DKK 4,022k has been included as an expense in the profit and loss account and DKK 931k has been included as an asset in the balance sheet.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Samfundsansvar

Forretningsmodel/hovedaktivitet

Løgstrup blev grundlagt i 1958. Virksomheden er siden da ekspareret gennem organisk vækst og er i dag en førende leverandør af lavspændingstavler til det danske marked samt en betydelig international aktør på det hastigt voksende globale marked for fordeling og styring af elektrisk energi.

Fundamentet for firmaets aktiviteter og kernen i produkterne er et modulært og fleksibelt kapslingssystem, som kan konfigureres til en bred vifte af løsninger, der primært henvender sig til slutkunder med kritiske applikationer, og som har høje krav til kvalitet samt til en sikker, pålidelig og kontinuerlig forsyning af elektrisk energi. Det kan f.eks. være datacentre, energisektoren, procesindustri, marine og offshore, infrastruktur, mineindustri, sygehuse osv.

Aktiviteterne kan opdeles i to hovedkategorier:

- Udvikling, produktion og salg af det modulære kapslingssystem
- Salg, engineering og montageproduktion af færdige tavleanlæg efter projektspecifikationer

Førstnævnte markedsføres globalt, kanaliseret gennem et netværk af licenserede partnere, som hver især betjener deres lokale marked, hvor de konfigurerer og tilbyder

Corporate social responsibility

Business model

Løgstrup was founded in 1958. The company has since then expanded through organic growth and is today a leading supplier of low voltage switchboards for the Danish market as well as being a significant global player on the fast-growing global market for distribution and control of electrical energy.

The foundation for the activity in the company and the core of products is a modular and flexible enclosure system, which can be configured into a wide range of solutions, primarily targeted at end customers having critical applications and with high demands for quality and a secure, reliable and continuous supply of electrical energy. Among these, are data centers, the energy sector, process industry, marine and off-shore, infrastructure, mining industry and health care industries.

The activities can be divided into 2 main categories:

- Development, manufacturing and sales of the modular enclosure system
- Sales, engineering and assembly production of finished switchboards according to project specifications

The first category is marketed globally, channelled through a network of licensed partners, serving their local markets, by designing and offering low voltage switch boards based on

lavspændingstavler baseret på Løgstrup modulsystem som den mekaniske platform. Modulsystemet leveres fra Løgstrup i løsdele, hvorefter de montageproduceres lokalt af partnerne.

For at kunne imødekomme partnersnes krav om fleksibilitet og korte leveringstider foregår Løgstrups produktion af modulsystemet udelukkende på egne fabrikker, hvor virksomheden gennem de seneste år har investeret betydeligt i opdateret produktionsteknologi og automation.

Den anden kategori, de færdige tavleanlæg, produceres på Løgstrups egne fabrikker og leveres til projekter såvel i Danmark som på eksportmarkederne.

Løgstrups produkter lever op til samtlige europæiske normer samt relevante internationale produktstandarder, hvilket er verificeret ved omfattende typetest foretaget ved uafhængige, anerkendte testlaboratorier. Disse test omfatter også det indbyggede elektriske koblings- og beskyttelsesudstyr fra førende internationale fabrikater.

Virksomheden lægger stor vægt på langvarige arbejdsrelationer og tilstræber at skabe værdi for kunderne ikke alene gennem produkterne, men ved at optimere deres købsoplevelse gennem udstrakt support og kompetent teknisk vejledning under hele salgs- leveringsprocessen.

ISO-certificeringerne indenfor det eksterne miljø ISO 14001:2015 og kvalitet ISO9001:2015 er en del af virksomhedens ledelsessystem.

Løgstrup anerkender sit samfundsansvar og ønsker at bidrage positivt til at bevare de miljømæssige, sociale og økonomiske strukturer, der er grundlæggende for bæredygtig udvikling i Danmark og globalt.

Derfor arbejder vi med at få dokumenteret vores indsats på områder, hvor vi allerede bidrager og vil bidrage fremtidigt. Vores CSR-politikker er baseret på retningslinjer fra UN Global Compact.

Logstrup Modular system as the mechanical platform. The modular system is delivered from Logstrup as loose parts in flat-packs, which are assembled locally by the partners.

In order to meet demands from the partners regarding flexibility and short lead times, the modular system is produced on Logstrup's own facilities which has gone through significant investments in updated production technologies and automation in recent years.

The second category, the finished switchboards are also produced and assembled in own facilities and are delivered for projects both in Denmark and abroad.

Logstrup products lives up to all European norms and relevant international product standards, which is verified by extensive Type testing by independent and acknowledged test laboratories. These tests are made in combination with build-in electrical devices and protection equipment from leading international manufacturers.

The company emphasizes long-term cooperation and strives to create value for the customers, not only in products but also by optimizing their buying experience through extensive support and competent technical guidance throughout the sales and delivery process.

ISO-certifications within environment ISO14001:2015 and quality ISO9001:2015 is part of the management system.

Logstrup acknowledges our cooperate responsibility and wants to contribute to conserving the environmental, social and economical structures that are pivots for sustainable development in Denmark and globally.

Therefore, we are working on documenting our activities in areas where we already contribute and where we want to contribute in the future. Our CSR-policies are based on UN Global Compact guidelines.

Politik for miljø og klimapåvirkninger

Indledning

Løgstrup har arbejdet aktivt med miljøet siden virksomhedens start og A/S Løgstrup-Steel er ISO14001-certificeret.

Certificeringen er et godt udgangspunkt for at arbejde struktureret og sikre systematisk opfølging på alle vores miljøparametre herunder især energiforbrug samt affaldshåndtering. Vi ønsker samtidigt, at kunne dokumentere vores miljøindsats overfor kunder, leverandører og samarbejdspartnere.

Miljøpolitik

Miljøet omfatter ressourceforbrug, luft, vand, støj, forbrug af kemikalier og metaller, arbejdsprocesser og affald. Ressourcespild og unødig forurening via disse faktorer skal undgås

Vi har derfor fokus på ressourceforbrug og at reducere klimapåvirkningen fra kundens oplæg til det færdige produkt.

Det eksterne og interne miljø indgår i virksomhedens generelle planlægning, således at vi kan opfylde vores forpligtelser i forhold til medarbejdere samt det omgivende samfund.

Således har virksomheden aktivt indarbejdet den miljømæssige tankegang i sit produktdesign og har som den eneste producent af modul systemer til El-tavler erstattet svejsning inden i produktfremstillingen med en automatisk hjørneformningsproces. Dette har reduceret miljøpåvirkningen væsentligt både ved at sænke energiforbruget og eliminere brugen af beskyttelsesgasser. Det har også forbedret arbejdsmiljøet, da alle farer og risici forbundet med svejsning såsom giftige dampe, farligt UV-lys og gnister fjernes.

Miljøbevidst ledelse er en del af Løgstrups målsætninger. Virksomheden overholder de lovmæssige krav og andre

Environmental policy

Introduction

Logstrup has worked actively with the environment for many years and is ISO14001 certified.

The certification is a good starting point for working structurally and ensuring a systematic follow-up on all environmental parameters especially energy consumption and waste management. Logstrup also wants to document our environmental activity for customers, suppliers and other stakeholders.

Environmental policy

The environment includes consumption of resources (electricity and water), consumption of chemicals and metals, work processes and waste. Misuse of resources and pollution shall be avoided.

Our focus will be on use of resources and impact on the environment right from the initial contact with the customer until the product is finished.

The internal and external environment is part of the planning of the company, enabling us to fulfill our commitment towards our employees, as well as towards the society, that surrounds us.

Thus the company has actively incorporated the environmental mindset in its product design and has as the only modular panel system manufacturer replaced welding within manufacturing with an automated corner forming process. This has substantially reduced the environmental impact, both by lowering energy consumption and eliminating the use of shielding gasses. It has also improved the work environment, since all the hazards and risks associated with welding such as toxic fumes, dangerous UV light and sparks are removed.

Environmental awareness is part of the objectives of our company. We comply with regulatory requirements including requirements stated in our local environmental

krav, som virksomheden har tilsluttet sig vedrørende miljøforhold, herunder krav fastlagt i virksomhedens miljøgodkendelse.

Miljøaktiviteter skal prioriteres, således der opnås bedst muligt afkast på miljøinvesteringer. Der skal løbende gennemføres optimeringer/forbedringer, således den samlede påvirkning af miljøet nedbringes. De miljømæssige virkninger af vores aktiviteter skal registreres og gennemgås regelmæssigt, idet de skal indgå i den årlige planlægning.

Ved uddannelse, træning og motivation af medarbejderne sikrer vi miljømæssigt forsvarlige driftsforhold, løbende forbedringer af miljøet og ikke mindst, at alle ansatte oplyses om virksomhedens overordnede miljøpolitikker og de aktuelle mål.

Handlinger og resultater

I 2019 og 2020 har vi haft fokus på at opdatere alle kemikalier i A/S Løgstrup-Steel og har reduceret disse med ca. 19%. Vi forventer, at kunne måle en yderligere reduktion, når vi primo 2021 overgår til et nyt system, hvorfor endnu en opdatering vil blive gennemført. Herudover har miljømæssig fokus været på en relativ reducering af CO₂ forbruget på 1,5%. Resultatet blev på 11,72% og oversteg dermed forventningerne.

Arbejdet med at reducere den relative CO₂ udledning fortsætter og det bemerkes, at virksomheden har indgået et "Klima partnerskab" med Ørsted A/S, hvorved vi udelukkende anvender grøn strøm.

Politik for sociale forhold og medarbejder-forhold

Indledning

Løgstrup er bevidst om, at medarbejdernes faglige indsats – og dermed kvaliteten – er afhængig af det sociale arbejdsmiljø.

Virksomheden arbejder derfor hen imod:

- gode kollegiale omgangsformer
- åbenhed ledelse og medarbejdere imellem

approval.

The environmental activities must be prioritized so that they give the best possible return on the environmental investments. Continuous improvements are carried out in order to reduce the environmental impact. The impact will be recorded and reviewed regularly as they are part of our annual planning of activities.

The employees of the company must be motivated and trained in carrying out their duties in an environmental correct manner. They must furthermore be informed of our environmental policies as well as of the objectives.

Activities and results

In 2019 and 2020 our focus has been to update all use of chemicals in A/S Logstrup-Steel and we have reduced these by approximately 19%. We expect to achieve a further reduction in 2021 where we will implement a new system, and therefore work will be continued. Furthermore, we have worked on reducing our carbon footprint by a relative 1,5%. The result was a relative 11,72% and therefore exceeded expectations.

The work on reducing the carbon footprint is continuous and Logstrup has signed a Climate Partnerships with Ørsted A/S, by which we only consume "green" energy.

Policy for social issues and labour conditions

Introduction

Logstrup is conscious of that the quality and professional performance of our employees is linked to the social working conditions.

The company therefore work towards:

- good collegial ways
- openness between management and employees

- at der ved planlægningen i arbejdet i videst muligt omfang tages hensyn til den enkelte medarbejder.

Alle medarbejdere opfordres ved deres ansættelse til at bidrage positivt med deres arbejdsindsats og til stadighed realisere kvalitet. Vi ønsker, at ansættelsen af den enkelte medarbejder er indledningen til et langvarigt samarbejde, hvor vi har et fælles ansvar for at udvikle og forbedre vores arbejdsplads til glæde og gavn for vore kunder, den aktuelle medarbejder og Løgstrup.

Vi er stolte af, at vi har mange medarbejdere, der har fejret 40-års jubilæum.

Derfor tilstræber vi at sikre ordentlige ansættelsesvilkår og ordentlige arbejdsforhold for vores medarbejdere. Alle medarbejdere i A/S Løgstrup-Steel er omfattet af virksomhedens sundhedsforsikring.

Arbejdsmiljøpolitik

Det er centralet for Løgstrup at tænke arbejdsmiljø og forebyggelse fra start til slut i alle vore funktioner. Fra den allerførste planlægning og projektering - over udførelsen - til efterfølgende drift og vedligehold. Vi arbejder pt. på at opnå en arbejdsmiljøcertificering ISO45001 af A/S Løgstrup-Steel

Et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø skaber tilfredse og engagerede medarbejdere. Virksomhedens arbejdsmiljø-politik omfatter alle ansatte i Løgstrup.

Vore arbejdsmiljømålsætning

A/S Løgstrup-Steels personalepolitik fokuserer på medarbejderne som den vigtigste ressource. Vi har et arbejdsmiljø uden vold, trusler, mobning eller chikane og med respekt for forskelligheder. Samarbejdet mellem Løgstrups ledelse og medarbejdere på alle niveauer er præget af dialog, tillid og gensidig respekt. Det samme gælder samarbejdet med eksterne samarbejdspartnere.

Et godt arbejdsmiljø er et anliggende for både medarbejdere og ledere, og alle forventes at bidrage til at skabe en sikker

- when planning work, the individual is taken into consideration

All employees are urged to perform actively and always professionally. We want to establish a long-term professional partnership, where we in cooperation will develop and improve our working environment to the benefit of both our employee, our customers and Logstrup.

We are proud that we have many employees who have had the opportunity to celebrate their 40th working anniversary.

We strive to offer decent employment conditions and working conditions for our employees. All employees are covered by the company health insurance.

Occupational Health Policy

It is at the heart of our policy to incorporate working conditions and prevention in all our doings. From the initial planning and projecting – through production and final operation and maintenance. A/S Logstrup-Steel is working on an ISO45001 certification later this year.

A strong physical and psychological working environment is key to satisfied and motivated employees. The Occupational Health Policy is applicable to all employees in Logstrup.

Objectives

The policy focuses on the employee as being a crucial resource. We have working conditions without violence, threats, bullying or harassment and with respect for diversity.

The cooperation between management and employees is a matter that concerns both parties and everyone is expected

og sund arbejdsplass med fokus på at forebygge nedslidning og ulykker.

Løgstrup accepterer ikke arbejdsulykker. Alle arbejdsulykker har baggrund i årsager, der kan forklares og forebygges. At forebygge ulykker gennem forsvarlig ledelse og planlægning er centralet for Løgstrup.

to participate actively in creating a healthy and safe working environment with attention to prevent attrition and accidents.

Logstrup does not accept accidents. All accidents have root causes that needs to be determined in order to prevent reoccurrence. Preventing reoccurrence is crucial through responsible management and planning.

Handlinger og resultater

I 2019 og 2020 har vi målt på, hvor gode vi er til at fastholde medarbejderne. Som beskrevet ovenfor, har vi et ønske om at indgå langvarige samarbejdsrelationer og vi har derfor fastsat et mål om en ændring på maksimalt 10% i selvvalgte fratrædelser for overenskomstansatte og maksimalt en ændring på 10% i selvvalgte fratrædelser for funktionæransatte.

I perioden 2019-20 blev resultatet henholdsvis 4,2% for timelønnede medarbejdere og 4,3% for funktionæransatte.

Politik for respekt for menneskerettigheder

Det er afgørende, at vi forholder os kritisk til overtrædelser og tager afstand fra enhver handling, der krænker menneskerettigheder, som beskrevet i vores Code of Conduct, hvor både medarbejdere og leverandører gøres bekendt med vores holdninger til ovenstående. Under udarbejdelsen af Code of Conduct hos Løgstrup er retningslinjerne fra UN Global Compact blevet benyttet.

Medarbejder hos Løgstrup

Vi er stolte af, at vores medarbejdere sammensætning består af mange forskellige nationaliteter, som hver dag arbejder sammen om at producere og levere kvalitetsprodukter til vore kunder Worldwide.

Endvidere mener vi, at uddannelse af næste generationer er en del af vores ansvarlighed for det omkringliggende sam-

Activities and results

In 2019 and 2020 we have analyzed how well we maintain our employees. As described above we want to establish long-term professional partnerships and we have therefore made an objective of a maximum of 10% chosen terminations of contracts by the employees appointed on a collective agreement basis and a 10% chosen terminations of contracts by salaried employees.

The result was 4,2% (collective agreement basis) and 4,3% (salaried employees)

Policy for Respect of Human Rights

It is crucial that we respond critically when observing violations of human rights and rejects every act against Human Rights, as described in our Code of Conduct, where both employees and sub-suppliers are made aware of our views. Logstrup Code of Conduct is based on the ten general principles of the UN Global Compact.

Logstrup employee

We are proud that our employees have many different backgrounds and nationalities, who works together every day to produce and deliver quality products for our customers Worldwide.

Furthermore, we believe that training future generations is part of our responsibility for our surrounding society and we have therefore 3 trainees, an apprentice, a flex-employee,

fund og vi har derfor pt. tre elever ansat, en lærling, fleksjobbere, medarbejdere med jobprøvning samt praktikansatte. Alle yder et værdifuldt input til at få vores virksomhed til at fungere og er derfor værdsatte kollegaer i organisationen.

employees with job training and internships. All employees create value to our company and is therefore valued colleagues.

Leverandør til Løgstrup

Løgstrup ønsker ikke at samarbejde med leverandører, der praktiserer diskrimination af medarbejdere og vi forventer at vores leverandører overholder national og internationale lovgivninger og konventioner, herunder principperne i UN Global Compact.

Suppliers

Logstrup does not cooperate with suppliers, that discriminate employees and we expect our suppliers to demonstrate responsible business Conduct and comply with national and international legislations and conventions, including UN Global Compact.

Handlerier og resultater

Vi udvælger vores leverandører ud fra disse principper og anvender kun internationalt anerkendte leverandører, som har kontrol over deres værdikæder. De, af vores leverandører, som leverer 80% af vores materialer, har alle CSR-regnskaber på plads, som vi følger og registrerer.

Activities and results

We choose our suppliers from these principles and we only used internationally acknowledged suppliers, who are in control of their supply chain. Logstrup suppliers that delivers approximately 80% of our materials, all have CSR Policies in place, which we register.

Der er ikke registreret overtrædelser i det forløbne år.

There are no registered violations of the above.

Politik for antikorruption og bestikkelse

Løgstrup accepterer ikke korruption og bestikkelse og overholder alle love og regler for antikorruption og forretningsetik.

Policy for anti-corruption and bribery

Logstrup does not accept corruption or bribery and we comply with all laws and regulations for anti-corruption and business ethics.

Løgstrups Code of Conduct, instruerer medarbejderne i, hvordan de skal forholde sig, hvis de bliver utsat for forsøg på bestikkelse.

Logstrups Code of Conduct instructs how employees should react, in any attempt of bribery.

Leverandører til Løgstrup

Løgstrup accepterer ikke leverandører, som tolererer eller deltager i korruption eller bestikkelse, herunder betalinger eller andre ydelser til embedsmænd, med det formål at påvirke beslutningsprocessen. Dette er beskrevet i vores Code of Conduct.

Suppliers

Logstrup does not cooperate with suppliers, who tolerates or participates in corruption or bribery, including payments or other benefits to officials, with the aim to influence the decision-making process. This is also part of Logstrup Code of Conduct.

Der er ikke registreret overtrædelser i det forløbne år.

There are no registered violations of the above.

Risikoforhold generelt og i forhold til ovenstående politikker

I moderselskabet gennemføres en struktureret Riskmanagement proces, omfattende bl.a. en afdækning af forretningsmæssige risici, samt iværksættelse af tiltag til begrænsning af risici.

Løgstrup vurderes ikke at stå overfor særlige eller unormale forretningsmæssige risici udover, hvad der må anses for sædvanligt for tilsvarende industrevirksomheder.

Risk conditions in connection with policies above

Logstrup Conducts a structured risk management process, where cooperate risks are covered, as well as mitigating actions and containment are analyzed.

Logstrup is not facing risks that are especially high or unusual for this kind of industrial companies.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen
Måltal for det øverste ledelsesorgan
Øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen i selskabet udgøres af 5 personer, hvoraf de 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsесmedlemmer udpeges af aktionæren i selskabet, hvortil kommer 2 medarbejdervalgte repræsentanter.

Sammensætningen af bestyrelsen er således valgt af aktionæren og af medarbejderne. Det underrepræsenterede køn udgør 0%. Måltallet for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er fastsat til 33%.

Øvrige ledelsesniveauer

Qua en markant overvægt af mandlige medarbejdere er andelen af kvinder med ledelsesansvar 20%.

Selskabets måltal for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer er fastsat til 33%.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Det er selskabets generelle politik, at medarbejdere ansættes på baggrund af kvalifikationer og uden skelen til køn eller andre karakteristika, der ikke kan relateres til stillingens kvalitative indhold, men hvis to kandidater er lige, vil kandidaten fra det underrepræsenterede køn blive valgt

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

Top management

The board of directors consists of 5 people of whom 3 are elected by the annual general meeting, i.e. by the owner. 2 members of the board of directors are elected by the employees.

The gender representation of the board of the directors is decided by the owner and by the employees. The underrepresented gender is 0%. The target figure for the underrepresented gender in the board of directors is 33%.

Other management levels

Because of the significant majority of male employees the percentage of females with management responsibilities is 20%.

The target figure for the underrepresented gender in other management levels is 33%.

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels

The company's general employment policy states that all employees are hired on the basis of their qualifications and without regard for gender or other characteristics not related to the qualitative contents of the position in question, but if two candidates are equal, the candidate from the

underrepresented gender will be chosen.

Selskabet driver erhverv indenfor en branche der traditionelt beskæftiger mænd. Således er mere end 90% af alle medarbejdere mænd.

The company operates in a business traditionally employed by males. The current staff consists of 90% males.

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
1	Nettoomsætning Revenue	359.151.036	313.987.985	251.579.171	231.928.970
	Produktionsomkostninger Production costs	-258.695.149	-229.879.726	-197.427.044	-184.037.947
	Bruttofortjeneste Gross profit	100.455.887	84.108.259	54.152.127	47.891.023
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-25.625.707	-26.847.727	-14.528.085	-16.042.205
	Administrationsomkostninger Administration costs	-40.518.380	-34.195.224	-20.021.721	-18.548.673
	Andre driftsindtægter Other operating income	111.658	112.589	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	34.423.458	23.177.897	19.602.321	13.300.145
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	12.895.970	8.099.205
4	Andre finansielle indtægter Financial income	943.538	152.932	850.812	481.593
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.909.822	-1.693.025	-1.802.266	-1.527.189
	Finansielle poster i alt Total net financials	-966.284	-1.540.093	11.944.516	7.053.609
	Resultat før skat Profit before tax	33.457.174	21.637.804	31.546.837	20.353.754
6	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-6.093.413	-4.103.636	-4.183.076	-2.819.586
	Årets resultat Profit for the year	27.363.761	17.534.168	27.363.761	17.534.168
7	Resultatdisponering Distribution of net profit				

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	4.856.772	6.623.427	4.856.772	6.623.427
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.039.245	207.612	1.039.245	207.612
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	5.896.017	6.831.039	5.896.017	6.831.039
	Grunde og bygninger Land and buildings	141.419.349	100.275.073	93.033.999	67.241.690
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	45.248.103	38.913.677	29.600.688	30.809.228
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.127.440	3.884.107	2.689.960	2.579.893
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	433.827	2.154.028	433.827	2.154.028
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	191.228.719	145.226.885	125.758.474	102.784.839
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	59.221.325	52.526.722
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	16.495.683	3.638.626
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	75.717.008	56.165.348
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	197.124.736	152.057.924	207.371.499	165.781.226
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	16.325.289	13.751.290	6.587.982	5.629.313
	Varer under fremstilling Work in progress	933.548	3.212.346	723.673	2.509.828
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	33.702.375	27.961.030	23.484.772	20.896.927
	Varebeholdninger i alt Total inventories	50.961.212	44.924.666	30.796.427	29.036.068

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK
12	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	14.834.372	15.690.295	8.418.566	11.534.361
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	92.296.931	82.439.867	53.758.351	54.695.941
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	21.949.661	10.043.354
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.717.811	6.253.779	5.189.664	5.215.004
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.115.681	3.551.501	1.836.837	857.646
Tilgodehavender i alt Total receivables		116.964.795	107.935.442	91.153.079	82.346.306
Likvide beholdninger Cash		1.638.399	2.085.338	135.206	306.959
Omsætningsaktiver i alt Total current assets		169.564.406	154.945.446	122.084.712	111.689.333
Aktiver i alt Total assets		366.689.142	307.003.370	329.456.211	277.470.559

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK
14	Selskabskapital Share capital	2.800.000	2.800.000	2.800.000	2.800.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	61.154.900	38.073.658	37.121.555	16.623.446
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	44.323.394	38.010.848
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.217.044	1.390.245	1.217.044	1.390.245
	Overført resultat Retained earnings	113.113.746	97.889.959	92.823.697	81.329.323
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	12.500.000	9.000.000	12.500.000	9.000.000
Egenkapital i alt Total equity		190.785.690	149.153.862	190.785.690	149.153.862
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	25.684.563	19.325.559	21.273.158	15.233.387
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		25.684.563	19.325.559	21.273.158	15.233.387
16	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	38.601.661	33.203.076	37.568.724	31.727.637
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	15.315.841	8.596.400	15.200.000	8.110.002
16	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	558.293	671.058	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables		54.475.795	42.470.534	52.768.724	39.837.639

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK
16	Kortfristet del af langfristede gældsforspligtelser Short-term part of long-term payables	6.197.850	4.489.385	5.279.921	3.581.249
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	5.850.641	32.773.067	3.890.340	29.598.499
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	568.707	0	568.707	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	43.677.070	37.151.645	27.727.185	25.751.602
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	4.973	4.755	759.541	742.070
	Selskabsskat Income taxes	4.651.199	1.403.568	3.726.391	1.403.568
	Anden gæld Other payables	32.905.956	18.765.609	22.406.554	12.168.683
17	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.886.698	1.465.386	270.000	0
Kortfristede gældsforspligtelser i alt Total short-term payables		95.743.089	96.053.413	64.628.640	73.245.672
Gældsforspligtelser i alt Total payables		150.218.884	138.523.947	117.397.364	113.083.311
Passiver i alt Total equity and liabilities		366.689.142	307.003.370	329.456.211	277.470.559

- 18 Eventualforspligtelser
Contingent liabilities
- 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 20 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkost- ninger development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	--	---	---	---	--	---

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.09.18 -
31.08.19

Statement of changes in equity for 01.09.18 - 31.08.19

Saldo pr. 01.09.18	2.800.000	38.072.508	0	819.496	90.006.368	10.000.000
<i>Balance as at 01.09.18</i>						
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	1.150	0	0	-79.848	0
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises						
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-314.865	0	0
Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year						
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-10.000.000
Dividend paid						
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	1.046.594	0	0
Other changes in equity						
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-160.980	0	0
Tax on changes in equity						
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	0	-570.749	0
Transfers to/from other reserves						
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	8.534.188	9.000.000
Net profit/loss for the year						
Saldo pr. 31.08.19	2.800.000	38.073.658	0	1.390.245	97.889.959	9.000.000
<i>Balance as at 31.08.19</i>						

Egenkapitalopgørelse for 01.09.19 -

31.08.20

Statement of changes in equity for 01.09.19 - 31.08.20

Saldo pr. 01.09.19	2.800.000	38.073.658	0	1.390.245	97.889.959	9.000.000
<i>Balance as at 01.09.19</i>						
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-35.389	0	0	186.829	0
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises						
Opskrivninger i året	0	29.272.224	0	0	0	0
Revaluations during the year						
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-320.896	0	0
Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year						
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-9.000.000
Dividend paid						
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	98.843	0	0
Other changes in equity						
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6.155.593	0	48.852	0	0
Tax on changes in equity						
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	0	173.201	0
Transfers to/from other reserves						
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	14.863.757	12.500.000
Net profit/loss for the year						
Saldo pr. 31.08.20	2.800.000	61.154.900	0	1.217.044	113.113.746	12.500.000
<i>Balance as at 31.08.20</i>						

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkost- ninger development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	--	---	---	---	--	---

Modervirksomhed:
Parent:

**Egenkapitalopgørelse for 01.09.18 -
31.08.19**
Statement of changes in equity for 01.09.18 - 31.08.19

Saldo pr. 01.09.18	2.800.000	16.623.446	34.150.736	819.496	77.304.692	10.000.000
<i>Balance as at 01.09.18</i>						
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-78.698	0	0	0
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises						
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-314.865	0	0
Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year						
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-10.000.000
Dividend paid						
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-4.681	1.046.594	4.681	0
Other changes in equity						
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-160.980	0	0
Tax on changes in equity						
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	0	-570.749	0
Transfers to/from other reserves						
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.943.491	0	4.590.699	9.000.000
Net profit/loss for the year						
Saldo pr. 31.08.19	2.800.000	16.623.446	38.010.848	1.390.245	81.329.323	9.000.000
<i>Balance as at 31.08.19</i>						

**Egenkapitalopgørelse for 01.09.19 -
31.08.20**
Statement of changes in equity for 01.09.19 - 31.08.20

Saldo pr. 01.09.19	2.800.000	16.623.446	38.010.848	1.390.245	81.329.323	9.000.000
<i>Balance as at 01.09.19</i>						
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	151.440	0	0	0
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises						
Opskrivninger i året	0	26.279.627	0	0	0	0
Revaluations during the year						
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-320.896	0	0
Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year						
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-9.000.000
Dividend paid						
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	2.618.518	98.843	0	0
Other changes in equity						
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-5.781.518	0	48.852	0	0
Tax on changes in equity						
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	0	173.201	0
Transfers to/from other reserves						
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.542.588	0	11.321.173	12.500.000
Net profit/loss for the year						
Saldo pr. 31.08.20	2.800.000	37.121.555	44.323.394	1.217.044	92.823.697	12.500.000
<i>Balance as at 31.08.20</i>						

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	27.363.761	17.534.168
21 Reguleringer Adjustments	17.111.054	14.527.008
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-6.036.546	-1.736.129
Tilgodehavender Receivables	-9.029.353	-13.970.042
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.525.425	-1.857.787
Andre driftsafledte gældsforspligtelser Other payables relating to operating activities	15.130.584	1.798.174
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	51.064.925	16.295.392
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	943.538	152.932
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.909.822	-1.693.025
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.637.318	-3.605.315
Pengestrømme fra driften <i>Cash flows from operating activities</i>	47.461.323	11.149.984
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-930.475	-948.148
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-25.069.087	-15.690.418
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	300.000	90.000
Pengestrømme fra investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>	-25.699.562	-16.548.566
Betalt udbytte Dividend paid	-9.000.000	-10.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	13.713.726	11.642.961
Pengestrømme fra finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>	4.713.726	1.642.961
Årets samlede pengestrømme <i>Total cash flows for the year</i>	26.475.487	-3.755.621

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.085.338	718.033
Kortfristede gældsforspligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-32.773.067	-27.650.141
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-4.212.242	-30.687.729
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.638.399	2.085.338
Kortfristede gældsforspligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-5.850.641	-32.773.067
I alt Total	-4.212.242	-30.687.729

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK

1. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Produktion og salg af modulsystemer og el-tavler	359.151.036	313.987.985	251.579.171	231.928.970
<hr/>				
Production and sale of modular systems and electrical panels				

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Europa	323.660.208	280.332.120	216.114.717	198.301.096
Revenue, Europe				
Omsætning, øvrige verden	35.490.828	33.655.865	35.464.454	33.627.874
Revenue, other countries				
I alt	359.151.036	313.987.985	251.579.171	231.928.970
Total				

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent		
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	
2. Medarbejderforhold Employee aspects				
Lønninger Wages and salaries	106.021.822	95.066.356	64.165.140	60.778.010
Pensioner Pensions	5.544.824	4.954.893	3.143.340	2.938.611
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	6.571.375	5.658.695	928.745	925.129
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.405.373	2.119.196	1.368.696	1.258.801
I alt Total	120.543.394	107.799.140	69.605.921	65.900.551
Produktionsomkostninger Production costs	79.003.662	71.108.002	45.779.197	44.384.990
Distributionsomkostninger Distribution costs	16.928.687	15.126.850	10.728.805	9.646.264
Administrationsomkostninger Administration costs	24.611.046	21.564.288	13.097.919	11.869.297
I alt Total	120.543.395	107.799.140	69.605.921	65.900.551
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	270	243	135	129
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting				
Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	368.500	365.644	200.000	200.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	184.843	204.824	62.700	80.000
I alt Total	553.343	570.468	262.700	280.000

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK
4. Finansielle indtægter Financial income			
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	633.620
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	943.537	152.932	217.192
I alt	943.538	152.932	850.812
Total			481.593
5. Finansielle omkostninger Financial expenses			
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	471.822	397.503	493.941
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.438.000	1.295.522	1.308.325
I alt	1.909.822	1.693.025	1.802.266
Total			1.527.189
6. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year			
Årets aktuelle skat Current tax for the year	5.884.949	2.644.905	3.924.823
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	208.464	1.458.731	258.253
I alt	6.093.413	4.103.636	4.183.076
Total			2.819.586

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK
	2018/19 DKK		2018/19 DKK
7. Resultatdisponering			
Distribution of net profit			
Reserve for nettooppskrivning indre værdis	0	0	3.542.588
Reserve for net revaluation, equity method			3.943.491
Forslag til udbytte for regnskabsåret	12.500.000	9.000.000	12.500.000
Proposed dividend for the financial year			9.000.000
Overført resultat	14.863.761	8.534.168	11.321.173
Retained earnings			4.590.677
I alt	27.363.761	17.534.168	27.363.761
Total			17.534.168

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK
Figures in DKK

Færdiggjorte Udviklingsprojek-
ter under udførel-
se
Completed Development projects
development projects in progress

Koncern:
Group:

Kostpris pr. 01.09.19 Cost as at 01.09.19	26.332.895	207.613
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-13.089	0
Tilgang i året Additions during the year	98.843	890.869
Afgang i året Disposals during the year	0	-59.237
Kostpris pr. 31.08.20 Cost as at 31.08.20	26.418.649	1.039.245
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.19 Amortisation and impairment losses as at 01.09.19	-19.709.468	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	13.089	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.865.498	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.20 Amortisation and impairment losses as at 31.08.20	-21.561.877	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.20 Carrying amount as at 31.08.20	4.856.772	1.039.245

8. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK	Færdiggjorte Udviklingsprojek- ter under udførel- se Completed Development projects in progress
Modervirksomhed:	
Parent:	
Kostpris pr. 01.09.19 Cost as at 01.09.19	18.398.573
Tilgang i året Additions during the year	98.843
Afgang i året Disposals during the year	0
 Kostpris pr. 31.08.20 Cost as at 31.08.20	 18.497.416
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.19 Amortisation and impairment losses as at 01.09.19	-11.775.146
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.865.498
 Af- og nedskrivninger pr. 31.08.20 Amortisation and impairment losses as at 31.08.20	 -13.640.644
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.20 Carrying amount as at 31.08.20	4.856.772
	1.039.245

8. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Udviklingsprojekter består af klart definerede projekter, hvor de tekniske aspekter og et fremtidigt markedspotentiale er beviseligt og hvor selskabet agter at producere, markedsføre og anvende projektet forudsat at der er tilstrækkelig sikkerhed for fremtidige indtjening.

Udviklingsprojekter består af:

1. Automatiserings- og designprojekt forbindelse med selskabets tavlesystem.

2. Opnåelse af typetestcertifikater i henhold til internationale standarder (IEC 61439).

3. Softwareerhvervelse i moderselskab.

Produktudviklingsprojekter aktiveres med udgangspunkt i deres forventede fremtidige bidrag til indtjeningen.

Forudsætningen for indregning og måling af udviklingsprojekterne er, at der er tale om udvikling/videreudvikling af et produktprogram der afsættes på et veletableret marked.

Development projects consist of clearly defined projects where technical aspects and a future market potential are proven and where the company intends to produce, market and use the project provided sufficient certainty for future earnings.

Development projects consist of:

1. Automation and design projects in connection with the company's modular system.

2. Obtaining Type Test Certificates in accordance with the International Standards (IEC 61439).

3. Software acquisition in parent company. Product development projects are capitalized based on their expected future contribution to earnings.

It is a prerequisite for recognition and measurement of development projects that development costs relates to development / further development of a product program sold on a well-established market.

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsbygninger Manufacturing buildings	Anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment under construction
					under udforelse se
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.09.19 Cost as at 01.09.19	72.694.742	105.453.753	35.321.567	2.154.026	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-32.668	-17.746	99.327	0	
Tilgang i året Additions during the year	13.338.300	11.340.868	2.110.118	217.381	
Afgang i året Disposals during the year	0	-168.977	-978.150	-1.937.580	
Kostpris pr. 31.08.20 Cost as at 31.08.20	86.000.374	116.607.898	36.552.862	433.827	
Opskrivninger pr. 01.09.19 Revaluations as at 01.09.19	45.826.635	0	0	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-40.440	0	0	0	
Opskrivninger i året Revaluations during the year	29.272.224	0	0	0	
Opskrivninger pr. 31.08.20 Revaluations as at 31.08.20	75.058.419	0	0	0	
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.19 Depreciation and impairment losses as at 01.09.19	-18.246.303	-66.540.077	-31.437.459	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	18.615	6.746	-78.867	0	
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.411.756	-4.995.441	-1.656.294	0	
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	168.977	747.198	0	
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.20 Depreciation and impairment losses as at 31.08.20	-19.639.444	-71.359.795	-32.425.422	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.20 Carrying amount as at 31.08.20	141.419.349	45.248.103	4.127.440	433.827	

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Materielle an- lægsaktiver Produktions- driftsmateriel Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, under udførel- se anlæg og ma- bygninger skiner Plant and machinery	Property, plant and equipment under construction
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.08.20 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.08.20	68.685.930	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.08.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.08.20	0	1.359.777	0

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og ma- skiner	Land and buildings	Plant and machinery	Materielle an- lægsaktiver						
					Andre anlæg, under udførel- driftsmateriel	og inventar	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Property, plant and equipment under construction			
Modervirksomhed:											
Parent:											
Kostpris pr. 01.09.19 Cost as at 01.09.19		52.891.365	69.831.709	20.978.419	2.154.026						
Tilgang i året Additions during the year	0		2.358.399	1.316.759		217.381					
Afgang i året Disposals during the year	0		0	-978.150		-1.937.580					
Kostpris pr. 31.08.20 Cost as at 31.08.20	52.891.365	72.190.108	21.317.028		433.827						
Opskrivninger pr. 01.09.19 Revaluations as at 01.09.19	21.312.111		0		0		0				
Opskrivninger i året Revaluations during the year	26.279.627		0		0		0				
Opskrivninger pr. 31.08.20 Revaluations as at 31.08.20	47.591.738		0		0		0				
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.19 Depreciation and impairment losses as at 01.09.19	-6.961.785	-39.022.482	-18.398.526		0						
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-487.319	-3.566.938	-975.740		0						
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0		0	747.198		0					
Reversal of depreciation and impairment losses on disposed assets											
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.20 Depreciation and impairment losses as at 31.08.20	-7.449.104	-42.589.420	-18.627.068		0						
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.20 Carrying amount as at 31.08.20	93.033.999	29.600.688	2.689.960		433.827						
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.08.20	47.042.261		0		0		0				
Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.08.20											

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK
Figures in DKK

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Modervirksomhed:
Parent:

Kostpris pr. 01.09.19 Cost as at 01.09.19	14.515.875
Tilgang i året Additions during the year	382.026
Kostpris pr. 31.08.20 Cost as at 31.08.20	14.897.901
Opskrivninger pr. 01.09.19 Revaluations as at 01.09.19	38.010.847
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	151.440
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	12.475.268
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-8.932.680
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	2.618.549
Opskrivninger pr. 31.08.20 Revaluations as at 31.08.20	44.323.424
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.20 Carrying amount as at 31.08.20	59.221.325

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
A/S Løgstrup-El, Helsingør	100%
Logstrup Ireland Ltd., Tuam, Irland	100%
Logstrup UK Ltd., Manchester, England	100%
Logstrup GmbH, Essen, Tyskland	100%
Løgstrup Sweden AB, Malmö, Sverige	100%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.09.19 Cost as at 01.09.19	3.638.626
Tilgang i året Additions during the year	12.857.057
Kostpris pr. 31.08.20 Cost as at 31.08.20	16.495.683

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent		
	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK

12. Igangværende arbejder for fremmed regning**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning	29.699.545	34.121.671	23.283.739	29.965.737
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-14.865.173	-18.431.376	-14.865.173	-18.431.376
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning	14.834.372	15.690.295	8.418.566	11.534.361
Work in progress for third parties				

13. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter	3.115.681	3.551.501	1.836.837	857.646
Other prepayments				

14. Selskabskapital**Share capital**

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK	Total nominal value
Kapitalandele Share capital	2.800	2.800.000	

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent		
	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK

15. Udskudt skat**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.09.19 Deferred tax as at 01.09.19	19.325.559	17.866.664	15.233.387	13.817.369
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	208.462	1.458.731	258.253	1.416.018
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	6.150.542	164	5.781.518	0
Udskudt skat pr. 31.08.20 Deferred tax as at 31.08.20	25.684.563	19.325.559	21.273.158	15.233.387

16. Langfristede gældsforspligtelser**Longterm payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld etter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.08.20 Total payables at 31.08.20	Gæld i alt 31.08.19 Total payables at 31.08.19

Koncern:

Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.341.486	25.948.850	41.943.147	35.950.246
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.744.706	5.600.000	18.060.547	10.226.772
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	111.658	111.658	669.951	782.901
I alt	6.197.850	31.660.508	60.673.645	46.959.919
Total				

Modervirksomhed:

Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.904.969	25.948.850	40.473.693	34.048.886
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.374.952	5.600.000	17.574.952	9.370.002
I alt	5.279.921	31.548.850	58.048.645	43.418.888
Total				

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	31.08.20 DKK	31.08.19 DKK	31.08.20 DKK
			31.08.19 DKK

17. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.886.698	1.465.386	270.000	0
I alt Total	1.886.698	1.465.386	270.000	0

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Group:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 5 år og restforpligtelser på i alt t.DKK 2.898. Heraf forfalder t.DKK 1.583 indenfor 1 år.

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 5 years and total lease payments of DKK 2,898k, of which a total of DKK 1,583k falls due within one year.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet bankgarantier på t.DKK 9.949 overfor kunder, som led i den almindelige drift.

Guarantee commitments

The group has provided bank guarantees of DKK 9,949k to customers as part of the normal business.

Modervirksomheden:

Parent:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 5 år og restforpligtelser på i alt t.DKK 1.051. Heraf forfalder t.DKK 454 indenfor 1 år.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 5 years and total lease payments of DKK 1,051k, of which a total of DKK 454k falls due within one year.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -
Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 7.249. Tilknyttet virksomhedsgæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 1.960.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 7.249k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 1.960k at the balance sheet date.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet bankgarantier på t.DKK 9.948 overfor kunder, som led i den almindelige drift.

Guarantee commitments

The company has provided bank guarantees of DKK 9,948k to customers as part of the normal business.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 3.901 på balancedagen, hvoraf t.DKK 3.901 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 3.901k at the balance sheet date, of which DKK 3.901k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

Selskabet har stillet kreditfacilitet til rådighed for tilknyttet virksomhed t.DKK 20.009, hvoraf lån udgør t.DKK 20.009 og er indregnet i selskabets balance pr. 31.08.20.

The company has provided a credit facility for group enterprise DKK 20,009k, of which DKK 20.009k is lent per 31.08.20 and recognized in the balance sheet.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 41.943 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 141.419.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 41,943k have been provided as security for mortgage debt of DKK 141,419k.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 40.474 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 93.033.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 40,474k have been provided as security for mortgage debt of DKK 93,033k.

20. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Per Løgstrup

Kapitalejer i moderselskabet

Owner of the parent company

A/S Løgstrup-Electric, Helsingør

Moderselskab

Parent company

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden A/S Løgstrup-Electric, Helsingør.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent A/S Løgstrup-Electric, Helsingør.

	Koncern Group	2019/20 DKK	2018/19 DKK
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse			
Adjustments for the cash flow statement			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.859.941	8.957.759	
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs			
Finansielle indtægter	-943.538	-152.932	
Financial income			
Finansielle omkostninger	1.909.822	1.693.025	
Financial expenses			
Skat af årets resultat	6.093.413	4.103.636	
Tax on profit or loss for the year			
Øvrige reguleringer	191.416	-74.480	
Other adjustments			
I alt	17.111.054	14.527.008	
Total			

22. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflagges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattersvirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattersvirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Herudover foretages følgende tilretninger vedrørende Logstrup Ireland Ltd. og Lögstrup Sweden AB:

I den lokale irske årsrapport er selskabets domicilejendom ikke indregnet til dagsværdi. Indregning til dagsværdi er alene foretaget i den danske årsrapport i henhold til ekstern vurderingsrapport.

I den lokale svenske årsrapport indregnes skattemæssige resultatsdisponeringer. Ved konsolideringen elimineres de skattemæssige resultatdisponeringer, og indregnes i stedet under udskudte skatteforpligtelser.

I den lokale årsrapport for det svenske og irske selskab måles igangværende arbejder for fremmed regning til

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Adjustments relating to Logstrup Ireland Ltd. and Lögstrup Sweden AB:

In the local Irish annual report, the owner-occupied property is not carried at fair value. Recognition at fair value is made in the Danish annual report under an external assessment report.

In the local Swedish annual report taxable adjustments are recognised under tax on profit. In the Danish annual report taxable adjustments are eliminated and instead recognised as deferred tax liabilities.

In the local annual report for the Swedish and Irish company

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostpris. Ved konsolidering i den danske årsrapport måles igangværende arbejder til salgsværdien af det udførte arbejde i henhold til komcernens regnskabspraksis.

work in progress are measured at cost. By consolidation in the Danish annual report work in progress are measured at the selling price of the work performed under the Group accounting policies.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kurset på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforspligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurset på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforspligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske datterselskaber, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants received for the production or construction of assets are recognised as deferred income under payables. For depreciable and amortisable assets, the grant is recognised

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**

indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

as the asset is depreciated or amortised.

RESULTATOPGØRELSE
Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

INCOME STATEMENT
Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskamper m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitører m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Brugs-tid, år	Rest-værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-10	0
Bygninger	25-100	0
Produktionsanlæg og maskiner	6-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6	0

	Useful lives, years	Resi-dual value, per cent
Completed development projects	5-10	0
Buildings	25-100	0
Plant and machinery	6-15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-6	0

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kost pris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i moder-virksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del,

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncern forbundne virksomheder.

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

with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value for land and buildings is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has been used to determine the fair value.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmaessige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Der foretages nedskrivning til genind vindings værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genind vindings værdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapital værdi. Kapital værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kost pris efter gennemsnitsprincippet. Der nedskrives til nettorealisations værdien, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the principle of average. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Kost pris for råvarer og hjælpematerialer samt handels varer opgøres som købs priser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Kost pris for fremstillede færdig varer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kost prisen.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Nettorealisations værdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelses omkostninger og omkostninger, der af holdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgs pris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kost pris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetaling er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for A/S Løgstrup-Steel, bindes ikke på opskrivningsreserven.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before adoption of the annual report for A/S Løgstrup-Steel are not tied up in the revaluation reserve.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, retableres resvernen med et tilsvarende beløb. Resvernen oplöses, når

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i resvernen først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskætningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat,

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.