



A / S Løgstrup-Steel

www.logstrup.com

Cvr. Nr. 15 78 91 82

Årsrapport for 2020 / 2021

Annual Report for 2020 / 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25/1 2022
This annual report has been adopted
at the company's annual general meeting on 25/1 2022

Dirigent / Chairman of the meeting

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 27
Resultatopgørelse Income statement	28
Balance Balance sheet	29 - 32
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	33 - 34
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	35 - 36
Noter Notes	37 - 69

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

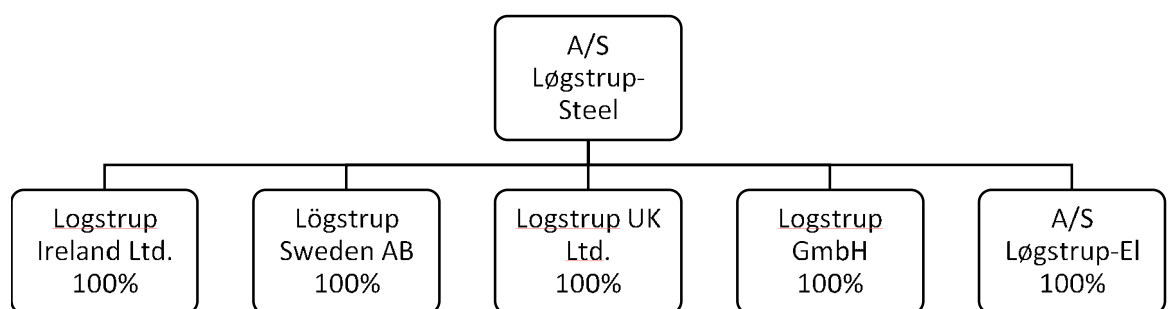
Board of Directors

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 01.09.20 - 31.08.21 for A/S Løgstrup-Steel.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.09.20 - 31.08.21 for A/S Løgstrup-Steel.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.08.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.09.20 - 31.08.21.

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 31.08.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.09.20 - 31.08.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Kvistgård, den 25. januar 2022
Kvistgård, January 25, 2022

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 01.09.20 - 31.08.21, 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. 31.08.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.09.20 - 31.08.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of A/S Løgstrup-Steel for the financial year 01.09.20 - 31.08.21, 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 the 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 31.08.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.09.20 - 31.08.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

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 state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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.

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.

ments 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.

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere 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 risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiv-

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 to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten af koncernens og selskabets interne kontrol.

the group's and the parent company's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Søborg, den 25. januar 2022
Søborg, Copenhagen, January 25, 2022

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

- 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.

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

Resultat
Profit/loss

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Nettoomsætning Revenue	412.170	359.151	313.988	287.604	292.651
Indeks / index	141	123	107	98	100
Bruttofortjeneste Gross profit	115.188	100.456	84.108	76.599	81.389
Indeks / index	142	123	103	94	100
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	56.363	44.352	32.226	27.333	27.421
Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation					
Indeks / index	206	162	118	100	100
Resultat af primær drift (EBIT) Operating profit (EBIT)	45.943	34.423	23.178	19.410	19.511
Indeks / index	235	176	119	99	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.483	-966	-1.540	-1.363	-1.696
Indeks / index	87	57	91	80	100
Resultat før skat (EBT) Profit before tax (EBT)	44.460	33.457	21.638	18.047	17.816
Indeks / index	250	188	121	101	100
Årets resultat Profit for the year	37.146	27.364	17.534	14.348	14.273
Indeks / index	260	192	123	101	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	422.369	366.689	307.003	282.343	267.397
Indeks / index	158	137	115	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	29.072	27.007	19.629	10.076	8.008
Indeks / index	363	337	245	126	100
Egenkapital Equity	215.487	190.786	149.154	141.698	139.734
Indeks / index	154	137	107	101	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	20.688	47.461	11.150	15.942	26.647
Investeringer Investing activities	-28.535	-25.700	-16.549	-9.790	-8.605
Finansiering Financing activities	-5.355	4.714	1.643	-16.019	-12.238
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-13.202	26.475	-3.756	-9.867	5.804

Nøgletal
Ratios

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	18,3%	16,1%	12,1%	10,2%	10,4%
Overskudsgrad Profit margin	11,1%	9,6%	7,4%	6,7%	6,7%
Afkastningsgrad (ROCE) Retrun on capital employed	10,9	9,4%	7,6%	6,9%	7,3%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	51%	52%	49%	50%	52%
Egenkapitalandel, modervirksomhed Equity interest, parent	56%	54%	54%	56%	60%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	292	270	243	232	248

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Overskudsgrad: $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

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

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

Ratios definitions

Return on equity: $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Profit margin: $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

Equity interest: $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.09.20 – 31.08.21 udviser et resultat før skat på DKK 44.459.606 mod DKK 33.457.174 for tiden 01.09.19 – 31.08.20. Balancen udviser en egenkapital på DKK 215.487.323.

Med en stigning på 15% i omsætning og en stigning på 33% i resultat før skat, er forventningerne til 2020-2021 indfriet, og ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

Koncernen har, i lighed med sidste år, kun i mindre omfang været påvirket af Covid-19 pandemien, da både vi og vores kunder har været i stand til at holde gang i produktionen og forsyningskæderne. Det har haft høj prioritet at sikre vores forsyninger i en periode med materiale knaphed og kraftigt stigende priser på råvarer. Ledelsen har derfor valgt at forøge lageret af råvarer, hvilket har haft en negativ

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.

Uncertainty concerning recognition and measurement

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.09.20 - 31.08.21 shows a profit/loss before tax of DKK 44.459.606 against DKK 33.457.174 for the period 01.09.19 - 31.08.20. The balance sheet shows equity of DKK 215,487,323.

The turnover is increased with 15% and the pre-tax profit is increased with 33%. On this basis the management find the profit expectations have been met and the management find the result satisfactory.

In conformity with last year, the Group has only been affected to a lesser extent by the COVID-19 pandemic as both we and the customers have been able to keep the production and the supply lines going. It has been a high priority to be able to secure our supplies during a period of material shortages and soaring prices. Therefore the management has chosen to increase the stock of raw materials, which has had a negative effect

effekt på likviditeten i 2020-2021.

Der er i året investeret i to nye fabrikshaller i Danmark, samt i automatiserede produktionsanlæg i både Danmark og Irland. Vi forventer et tilsvarende investeringsniveau i 2021-2022.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling i aktivitetsniveauet i 2021-2022.

Covid-19 pandemien i sin nuværende form, forventes ikke at påvirke aktivitetsniveauet nævneværdigt. Den vareknaphed der har vist sig i slutningen af 2020-2021 hos vores underleverandører, kan til gengæld godt få en negativ effekt på aktivitetsniveauet hvis den viser sig at være længerevarende.

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.

Finansielle risici

Valutarisici.

Størstedelen af eksporten afregnes i danske kroner eller euro.

Udsving i valutakursen på euro anses for begrænset, hvilket begrænser valutakursrisikoen

on the cash flow for the financial year 2020/21.

During the financial year, two new factory halls have been invested in Denmark as well as automated production facilities both in Denmark and Ireland. The management expects similar level of investment in the financial year 2021/22.

Outlook

Management expects a positive development in the level of activity for the year 2021/22.

The COVID-19 pandemic at the current level is not expected to significantly affect the level of activity. The shortage of goods from our subcontractors that has appeared at the end of the financial year 2020/21, on the other hand, will have a negative effect on the level of activity if it turns out to be longer lasting.

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.

Financial risks

Currency risk.

The majority of exports are settled in DKK or EUR.

Fluctuations in the EUR exchange rate are deemed to be limited, reducing exchange rate

vedrørende eksporten. Valutarisikoen vurderes generelt at være på et acceptabelt niveau.

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 at opfylde kundernes krav til produktet.

Research and development activities

The group conducts ongoing development projects in order to meet the customers' product requirements at any time.

Koncernen har i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 4.090 til udviklingsaktiviteter. Heraf er t.DKK 3.754 indregnet som omkostning i resultatopgørelsen og t.DKK 336 indregnet som aktiv i balancen.

The group has spent a total of DKK 4,090k on development activities, of which DKK 4,3754k has been included as an expense in the profit and loss account and DKK 336k 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 ekspanderet gennem organisk vækst og er i dag en førende leverandør af lavspændings-tavler til det danske marked samt en betydelig international aktør på det hastigt voksende globale marked for fordeling og styring af elektrisk energi.

Corporate social responsibility**Business model**

Logstrup 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.

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, energi-sektoren, procesindustri, marine og offshore,

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

infrastruktur, mineindustri, sygehuse osv.

industry, marine and off-shore, infrastructure, mining industry and health care industries.

Aktiviteterne kan opdeles i to hovedkategorier:

The activities can be divided into 2 main categories:

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

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

Førstnævnte markedsføres globalt, kanaliseret gennem et netværk af licenserede partnere, som hver især betjener deres lokale marked, hvor de konfigurerer og tilbyder lavspændingstavler baseret på Løgstrup modulsystem som den mekaniske platform. Modulsystemet leveres fra Løgstrup i løsdele, hvorefter de montageproduceres lokalt af partnerne.

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

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

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

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

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

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

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

fabrikater.

Virksomheden lægger stor vægt på langvarige samarbejdsrelationer 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 miljø ISO14001:2015, arbejdsmiljø ISO45001:2018 og kvalitet ISO9001:2015 er del af virksomhedens ledelsessystemer.

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.

Risikoforhold generelt og i forhold til nedenstående politikker.

I moderselskabet gennemføres en struktureret Risk-management 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 industrivirksomheder.

Indeværende år har i høj grad handlet om at sikre en fortsat og kontinuerlig afvikling af produktionen i et år, som har været præget af høj

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, working environment ISO45001:2018 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.

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.

Despite of the COVID-19 pandemic the current financial year has been very much about the continued and continuous of production in a

omsætning og travlhed i afdelingerne og på trods af pandemi. Derfor har prioriteterne været sikring af medarbejdernes sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen samt rettidig afvikling af ordrene

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 opfølgning 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 unødigt 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

financial year, that has been characterized by a high level of turnover together with business in all departments. Therefore, the priorities have been timely execution of orders together with ensuring the health and safety of employees at work.

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

systemer til El-tavler erstattet svejsning 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 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.

Handler og resultater

I 2020-21 har vi ved hjælp af en energisynskonsulent fået udarbejdet en rapport, hvor forskellige energisparetiltag er blevet identificeret og vi er nu ved at implementere disse.

Ved implementering af energisparetiltagene vil Løgstrup-Steel kunne bidrage til at indfri FN's

manufacturer replaced welding 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 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

During the financial year 2020/21 an energy audit consultant has prepared a report identifying various energy saving measures and now we are implementing these.

By implementing the energy saving measures, the Group will be able meeting the UN's Goals 7

verdensmål nr. 7 og nr. 12, omhandlende bæredygtig energi og ansvarligt forbrug og produktion.

I forlængelse af vores ISO14001 mål har vi i året fokuseret på træning af vores medarbejdere i bevidsthed omkring affalds-håndtering og forståelse af miljømål.

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

Politik for sociale forhold og medarbejderforhold

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
- 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.

Derfor tilstræber vi at sikre ordentlige ansættelsesvilkår og ordentlige arbejdsforhold for

and 12, sustainable energy and responsible consumption and production.

In continuation of our ISO 14001 goals, during the financial year we have focused on training our employees in awareness of waste management and understanding of environmental goals.

The work on reducing the carbon footprint is continuous and Logstrup has signed a Climate Partnership 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
- 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 strive to offer decent employment conditions and working conditions for our employees. All

vores medarbejdere. Alle medarbejdere i A/S Løgstrup-Steel er omfattet af virksomhedens sundhedsforsikring.

employees are covered by the company health insurance.

Arbejdsmiljøpolitik

Det er centralt 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.

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.

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

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.

Vores 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.

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.

Et godt arbejdsmiljø er et anliggende for både medarbejdere og ledere, og alle forventes at bidrage til at skabe en sikker og sund arbejdsplads med fokus på at forebygge nedslidning og ulykker.

The cooperation between management and employees is a matter that concerns both parties and everyone is expected to participate actively in creating a healthy and safe working environment with attention to prevent attrition and accidents.

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

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 2021 har vi opnået ISO 45001 certificering i arbejdsmiljø. Det hjælper os til at få sat system på vores indsats på at skabe et bedre arbejdsmiljø hos Løgstrup-Steel.

Et af vores vigtigste fokusområder i 2020-21 og fremadrettet vil fortsat være medarbejdernes helbred og sikkerhed, samt at reducere risikoen for arbejdsulykker. Til dette har vi haft forskellige tiltag, bl.a. træning af medarbejderne i generel forståelse af arbejdsmiljø- og sikkerhedsmæssige forhold.

Endelig har vi haft et fornyet fokus på trivsel og arbejdsmiljø, som følge af Covid-19, som bl.a. har medvirket til tilbud om influenzavaccine og Covid-19 test hos Løgstrup.

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 benyttet.

Medarbejder hos Løgstrup

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

Activities and result

In the financial year 2020/21 we have achieved ISO 45001 certification in working environment. Due to this certification our efforts to create a better working environment in the Group will be more effectively.

In the financial year 2020/21 and beyond, one of the most important focus areas will continue to be employee health and safety as well as reducing the risk of occupational accidents. To achieve these goals, we have implemented various initiatives including training of employees in general understanding of working environment and safety conditions.

As a result of the COVID-19 pandemic, finally we have renewed focus on the well-being and working environment including offer of the influenza vaccine and COVID-19 test in the company.

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.

Endvidere mener vi, at uddannelse af næste generationer er en del af vores ansvarlighed for det omkringliggende samfund og vi har derfor pt. tre elever ansat, en lærling, fleks-jobbere, medarbejdere med jobprøvning samt praktik-ansatte. Alle yder et værdifuldt input til at få vores virksomhed til at fungere og er derfor værdsatte kollegaer i organisationen.

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.

Handlinger 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.

Der er ikke registreret overtrædelser i det forløbne år.

Politik for antikorrupition og bestikkelse

Løgstrup accepterer ikke korrupition og bestikkelse og overholder alle love og regler for antikorrupition og forretningsetik.

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

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

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.

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.

There are no registered violations of the above.

Policy for anticorruption and bribery

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

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.

Der er ikke registreret overtrædelser i det forløbne år.

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.

There are no registered violations of the above.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Måltal for det øverste ledelsesorgan**Øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen i selskabet udgøres af 5 personer, hvoraf de 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 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

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 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

karakteristika, der ikke kan relateres til stillingens kvalitative indhold, men hvis to kandidater er lige, vil kandidaten fra det underrepræsenterede køn blive valgt

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.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
1	Nettoomsætning Revenue	412.169.561	359.151.035	287.955.552	251.579.171
	Produktionsomkostninger Production costs	-296.981.142	-258.695.149	-231.991.792	-197.427.044
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-26.541.499	-25.625.707	-15.422.728	-14.528.085
	Administrationsomkostninger Administration costs	-43.301.607	-40.518.380	-21.576.747	-20.021.721
	Andre driftsindtægter Other operating income	597.335	111.660	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit	45.942.648	34.423.459	18.964.285	19.602.321
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	23.256.696	12.895.970
4	Andre finansielle indtægter Financial income	456.218	943.537	740.675	850.812
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.939.260	-1.909.822	-1.807.497	-1.802.266
	Resultat før skat Profit before tax	44.459.606	33.457.174	41.154.159	31.546.837
6	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-7.313.391	-6.093.413	-4.007.944	-4.183.076
	Årets resultat Profit for the year	37.146.215	27.363.761	37.146.215	27.363.761
7	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	3.964.991	4.856.772	3.964.991	4.856.772
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	294.507	1.039.245	294.507	1.039.245
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	4.259.498	5.896.017	4.259.498	5.896.017
	Grunde og bygninger Land and buildings	144.762.062	141.419.349	96.726.906	93.033.999
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	47.334.091	45.248.103	31.998.357	29.600.688
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.558.025	4.127.440	2.652.005	2.689.960
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	14.270.354	433.827	14.270.353	433.827
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	210.924.532	191.228.719	145.647.621	125.758.474
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	67.719.154	59.221.324
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	14.593.663	16.495.683
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	82.312.817	75.717.007
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	215.184.030	197.124.736	232.219.936	207.371.498
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	26.077.380	16.325.289	17.732.342	6.587.982
	Varer under fremstilling Work in progress	3.328.957	933.548	3.550.479	723.673
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	36.939.530	33.702.375	25.885.957	23.484.772
	Varebeholdninger i alt Total inventories	66.345.867	50.961.212	47.168.778	30.796.427

Balance

Balance sheet

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK
12	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	25.408.150	14.834.372	19.095.033	8.418.566
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	100.638.538	92.296.930	59.662.796	53.758.351
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	607.647	0	19.972.095	21.949.661
	Andre tilgodehavender Other receivables	7.637.970	6.717.811	5.879.552	5.189.665
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.818.212	3.115.681	1.653.864	1.836.837
	Tilgodehavender i alt Total receivables	137.110.517	116.964.794	106.263.340	91.153.080
	Likvide beholdninger Cash	3.728.760	1.638.399	131.228	135.206
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	207.185.144	169.564.405	153.563.346	122.084.713
	Aktiver i alt Total assets	422.369.174	366.689.141	385.783.282	329.456.211

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK
14	Selskabskapital Share capital	2.800.000	2.800.000	2.800.000	2.800.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	61.129.397	61.154.900	37.121.555	37.121.555
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	52.810.063	44.323.393
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.538.412	1.217.044	1.538.412	1.217.044
	Overført resultat Retained earnings	135.019.514	113.113.745	106.217.293	92.823.697
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	12.500.000	15.000.000	12.500.000
	Egenkapital i alt Total equity	215.487.323	190.785.689	215.487.323	190.785.689
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	26.656.188	25.684.563	21.968.738	21.273.158
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	26.656.188	25.684.563	21.968.738	21.273.158
16	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	44.824.706	38.601.661	44.239.722	37.568.724
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	13.000.000	15.315.841	13.000.000	15.200.000
16	Anden gæld Other payables	3.668.002	0	3.668.002	0
16	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	558.293	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	61.492.708	54.475.795	60.907.724	52.768.724

Balance Balance sheet

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.325.915	6.197.850	5.764.735	5.279.921
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	21.142.856	5.850.641	18.226.129	3.890.340
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	568.707	0	568.707
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	54.625.381	43.677.070	40.393.213	27.727.185
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4.973	2.286.386	759.541
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	3.558.012	4.651.199	3.312.364	3.726.392
	Income taxes				
	Anden gæld	30.575.378	32.905.956	17.436.670	22.406.554
	Other payables				
17	Periodeafgrænsningsposter	2.505.413	1.886.698	0	270.000
	Deferred income				
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		118.732.955	95.743.094	87.419.497	64.628.640
Total short-term payables					
Gældsforpligtelser i alt		180.225.663	150.218.889	148.327.221	117.397.364
Total payables					
Passiver i alt		422.369.174	366.689.141	385.783.282	329.456.211
Total equity and liabilities					
18	Eventualforpligtelser				
	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 nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkost- ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	--	---	--	--	--	---

Koncern:

Group:

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 Balance as at 01.09.19	2.800.000	38.073.658	0	1.390.245	97.889.957	9.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-35.389	0	0	186.826	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	29.272.224	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	-320.896	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-9.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	98.843	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-6.155.593	0	48.852	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0	173.201	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	14.863.761	12.500.000
Saldo pr. 31.08.20 Balance as at 31.08.20	2.800.000	61.154.900	0	1.217.044	113.113.745	12.500.000

Egenkapitalopgørelse for 01.09.20 - 31.08.21

Statement of changes in equity for 01.09.20 - 31.08.21

Saldo pr. 01.09.20 Balance as at 01.09.20	2.800.000	61.154.900	0	1.217.044	113.113.745	12.500.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-25.503	0	0	80.922	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	-347.059	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-12.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	759.069	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	-90.642	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0	-321.368	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	22.146.215	15.000.000
Saldo pr. 31.08.21 Balance as at 31.08.21	2.800.000	61.129.397	0	1.538.412	135.019.514	15.000.000

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

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

Modervirksomhed:

Parent:

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 Balance as at 01.09.19	2.800.000	16.623.446	38.010.847	1.390.245	81.329.323	9.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	151.440	0	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	26.279.627	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	-320.896	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-9.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	2.618.518	98.843	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-5.781.518	0	48.852	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0	173.201	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.542.588	0	11.321.173	12.500.000
Saldo pr. 31.08.20 Balance as at 31.08.20	2.800.000	37.121.555	44.323.393	1.217.044	92.823.697	12.500.000

Egenkapitalopgørelse for 01.09.20 - 31.08.21

Statement of changes in equity for 01.09.20 - 31.08.21

Saldo pr. 01.09.20 Balance as at 01.09.20	2.800.000	37.121.555	44.323.393	1.217.044	92.823.697	12.500.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	55.419	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	-347.059	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	0	-14.872.000	0	14.872.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-12.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	759.069	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	-90.642	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0	-321.368	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	23.303.251	0	-1.157.036	15.000.000
Saldo pr. 31.08.21 Balance as at 31.08.21	2.800.000	37.121.555	52.810.063	1.538.412	106.217.293	15.000.000

35

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.638.399	2.085.338
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-5.850.641	-32.773.067
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-17.414.096	-4.212.242
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	3.728.760	1.638.399
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-21.142.856	-5.850.641
I alt Total	-17.414.096	-4.212.242

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 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

412.169.560	359.151.036	287.955.552	251.579.171
-------------	-------------	-------------	-------------

Production and sale of modular systems and electrical panels

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Europa Revenue, Europe	365.822.669	323.660.208	241.608.661	216.114.717
Omsætning, øvrige verden Revenue, other countries	46.346.891	35.490.828	46.346.891	35.464.454
I alt Total	412.169.560	359.151.036	287.955.552	251.579.171

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
2. Medarbejderforhold				
Employee aspects				
Lønninger Wages and salaries	118.745.857	106.021.822	70.411.716	64.165.140
Pensioner Pensions	6.195.636	5.544.824	3.689.353	3.143.340
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	7.397.595	6.571.375	1.062.547	928.745
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.790.903	2.405.373	1.758.306	1.368.696
I alt Total	135.129.991	120.543.394	76.921.922	69.605.921
Produktionsomkostninger Production costs	89.597.898	79.003.662	52.047.840	45.779.197
Distributionsomkostninger Distribution costs	18.403.948	16.928.687	11.084.558	10.728.805
Administrationsomkostninger Administration costs	27.128.145	24.611.046	13.789.524	13.097.919
I alt Total	135.129.991	120.543.395	76.921.922	69.605.921
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	292	270	141	135

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	370.949	368.500	200.000	200.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	146.897	184.843	0	62.700
I alt Total	517.846	553.343	200.000	262.700

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	657.844	633.620
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	16	20.109	16	20.109
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	456.124	846.389	82.815	197.083
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	75.677	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	78	1.362	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	456.218	943.537	82.831	217.192
I alt Total	456.218	943.537	740.675	850.812

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	540.610	471.822	563.247	493.941
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	502.092	649.825	502.092	649.824
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	399.149	428.546	390.869	428.386
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	497.409	359.629	351.289	230.115
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.398.650	1.438.000	1.244.250	1.308.325
I alt Total	1.939.260	1.909.822	1.807.497	1.802.266

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
6. Skat af årets resultat Tax on profit for the year				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	6.339.216	5.884.949	3.312.364	3.924.823
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	974.175	208.464	695.580	258.253
I alt Total	7.313.391	6.093.413	4.007.944	4.183.076

7. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	23.303.251	3.542.588
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	12.500.000	15.000.000	12.500.000
Overført resultat Retained earnings	22.146.215	14.863.761	-1.157.036	11.321.173
I alt Total	37.146.215	27.363.761	37.146.215	27.363.761

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed Development projects	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.09.20 Cost as at 01.09.20	26.418.658	1.039.245
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	9.107	0
Tilgang i året Additions during the year	759.069	272.234
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.016.972
Kostpris pr. 31.08.21 Cost as at 31.08.21	27.186.834	294.507
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.20 Amortisation and impairment losses as at 01.09.20	-21.561.877	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-9.107	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.650.859	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.21 Amortisation and impairment losses as at 31.08.21	-23.221.843	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.21 Carrying amount as at 31.08.21	3.964.991	294.507

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

Beløb i Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed Development projects	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.09.20 Cost as at 01.09.20	18.497.425	1.039.245
Tilgang i året Additions during the year	759.069	272.234
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.016.972
Kostpris pr. 31.08.21 Cost as at 31.08.21	19.256.494	294.507
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.20 Amortisation and impairment losses as at 01.09.20	-13.640.644	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.650.859	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.21 Amortisation and impairment losses as at 31.08.21	-15.291.503	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.21 Carrying amount as at 31.08.21	3.964.991	294.507

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	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.09.20 Cost as at 01.09.20	86.000.377	116.607.898	36.552.858	433.828
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-35.138	-27.217	23.559	0
Tilgang i året Additions during the year	4.853.224	7.801.891	2.147.003	14.270.354
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-118.353	-433.828
Kostpris pr. 31.08.21 Cost as at 31.08.21	90.818.463	124.382.572	38.605.067	14.270.354
Opskrivninger pr. 01.09.20 Revaluations as at 01.09.20	75.058.419	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-29.149	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.08.21 Revaluations as at 31.08.21	75.029.270	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.20 Depreciation and impairment losses as at 01.09.20	-19.639.444	-71.359.796	-32.425.418	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	12.937	15.491	-15.295	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.459.164	-5.704.176	-1.606.329	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.21 Depreciation and impairment losses as at 31.08.21	-21.085.671	-77.048.481	-34.047.042	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.21 Carrying amount as at 31.08.21	144.762.062	47.334.091	4.558.025	14.270.354

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.08.21 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.08.21	72.307.792	0	0	0
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.09.20 Cost as at 01.09.20	52.891.365	72.190.108	21.317.028	433.827
Tilgang i året Additions during the year	4.202.589	6.304.190	880.064	14.270.354
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-433.828
Kostpris pr. 31.08.21 Cost as at 31.08.21	57.093.954	78.494.298	22.197.092	14.270.353
Opskrivninger pr. 01.09.20 Revaluations as at 01.09.20	47.591.738	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.08.21 Revaluations as at 31.08.21	47.591.738	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.09.20 Depreciation and impairment losses as at 01.09.20	-7.449.103	-42.589.420	-18.627.068	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-509.683	-3.906.521	-918.019	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.08.21 Depreciation and impairment losses as at 31.08.21	-7.958.786	-46.495.941	-19.545.087	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.21 Carrying amount as at 31.08.21	96.726.906	31.998.357	2.652.005	14.270.353

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
Kostpris pr. 01.09.20 Cost as at 01.09.20	14.897.901
Tilgang i året Additions during the year	11.154
Kostpris pr. 31.08.21 Cost as at 31.08.21	14.909.055
Opskrivninger pr. 01.09.20 Revaluations as at 01.09.20	44.323.424
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	55.424
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	23.303.251
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-14.872.000
Opskrivninger pr. 31.08.21 Revaluations as at 31.08.21	52.810.099
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.21 Carrying amount as at 31.08.21	67.719.154
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
A/S Løgstrup-El, Helsingør	100%
Logstrup Ireland Ltd., Tuam, Irland	100%
Logstrup UK Ltd., Manchester, England	100%
Logstrup GmbH, Essen, Tyskland	100%
Lögstrup 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. 01.09.20 Cost as at 01.09.20	16.495.683
Afgang i året Disposals during the year	-1.902.020
Kostpris pr. 31.08.21 Cost as at 31.08.21	14.593.663
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.08.21 Carrying amount as at 31.08.21	14.593.663

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK

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

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	61.855.233	29.699.545	55.542.116	23.283.739
Acontofaktureringer On-account invoicing	-36.447.083	-14.865.173	-36.447.083	-14.865.173
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	25.408.150	14.834.372	19.095.033	8.418.566

13. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	2.818.212	3.115.681	1.653.864	1.836.837
--	-----------	-----------	-----------	-----------

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	
	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK

15. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.09.20 Deferred tax as at 01.09.20	25.684.563	19.325.559	21.273.158	15.233.387
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	974.164	208.462	695.580	258.253
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-2.539	6.150.542	0	5.781.518
Udskudt skat pr. 31.08.21 Deferred tax as at 31.08.21	26.656.188	25.684.563	21.968.738	21.273.158

16. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.08.21 Total payables at 31.08.21	Gæld i alt 31.08.20 Total payables at 31.08.20
Koncern: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.925.915	31.125.212	48.750.621	41.943.147
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.400.000	3.400.000	15.400.000	18.060.547
Anden gæld Other payables	0	0	3.668.002	0
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	0	0	669.951
I alt Total	6.325.915	34.525.212	67.818.623	60.673.645

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.364.735	31.125.212	47.604.457	40.473.693
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.400.000	3.400.000	15.400.000	17.574.952
Anden gæld Other payables	0	0	3.668.002	0
I alt Total	5.764.735	34.525.212	66.672.459	58.048.645

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK	31.08.21 DKK	31.08.20 DKK

17. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	2.505.413	1.886.698	0	270.000
I alt Total	2.505.413	1.886.698	0	270.000

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 5 år og en restforpligtelse på i alt t.DKK 2.879. Heraf forfalder t.DKK 1.137 inden for 1 år.

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 5 years and total lease payments of DKK 2,879k, of which a total of DKK 1,137k falls due within one year.

*Garantiforpligtelser**Guarantee commitments*

Koncernen har afgivet bankgaranier på t.DKK 15.011 overfor kunder, som led i den almindelige drift.

The group has provided bankguarantees of DKK 15,011k to customers as part of the normal business.

Modervirksomhed:

Parent:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 5 år og en restforpligtelse på i alt t.DKK 1.301. Heraf forfalder t.DKK 281 inden for 1 år.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 5 years and total lease payments of DKK 1,301k, of which a total of DKK 281k falls due within one year.

*Kautionsforpligtelser**Recourse guarantee commitments*

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 4.391. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 2.916.

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 4,391k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 2,916k at the balance sheet date.

*Garantiforpligtelser**Guarantee commitments*

Selskabet har afgivet bankgarantier på t.DKK 15.011 overfor kunder, som led i den almindelige drift.

The company has provided bank guarantees of DKK 15,011k to customers as part of the normal business.

Selskabet har afgivet garanti vedr. Logstrup (Ireland) Ltd. i henhold til afsnit 357 (1) i Companies Act 2014.

The Company has issued guarantee regarding Logstrup (Ireland) Ltd. with respect to Section 357 (1) of the Companies Act 2014.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har stillet kreditfacilitet til rådighed for tilknyttet virksomhed t.DKK 17.562, hvoraf lån udgør t.DKK 17.562 og er indregnet i selskabets balance pr. 31.08.21.

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 liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has provided a credit facility for group enterprise DKK 17,562k of which DKK 17,562k is lent pr. 31.08.21 and recognized in the balance sheet.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 49.522 er der givet pant i grunde og bygninger i Danmark, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 96.727.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 47.605 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 96.727.

Group:

Land and buildings in Denmark with a carrying amount of DKK 49,522k have been provided as security for mortgage debt of DKK 96,727k.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 47,605k have been provided as security for mortgage debt of DKK 96,727k.

20. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Per Løgstrup	Kapitalejer i moderselskabet
A/S Løgstrup-Electric, Helsingør	Moderselskab

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 modervirksomheden A/S Løgstrup-Electric, Helsingør.

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

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

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

	Koncern Group	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	10.420.528	9.859.941
Finansielle indtægter Financial income	-456.218	-943.538
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.939.260	1.909.822
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	7.313.391	6.093.413
Øvrige reguleringer Other adjustments	107.681	191.416
I alt Total	19.324.642	17.111.054

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.

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 aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

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 dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-lideringen er der foretaget eliminering af kon-cerninterne indtægter og omkostninger, besid-delser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forplig-telser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af selvstændige udenlandske en-heder, omregnes resultatopgørelserne til trans-aktionsdagens kurser eller tilnærmede gennem-snitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursregu-leringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valuta-kurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valuta-kurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

**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.

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

The consolidated financial statements con-solidate 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.

CURRENCY

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

On recognition of independent foreign 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

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

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

average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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.

GRANTS

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

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

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 as the asset is depreciated or amortised.

RESULTATOPGØRELSE
INCOME STATEMENT
Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place

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

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.

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

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.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner 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.

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.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement 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).

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.

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 debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

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.

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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0
Bygninger		0
Produktionsanlæg og maskiner		0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0

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.

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.

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:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects		0
Buildings		0
Plant and machinery		0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		0

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

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

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

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
Income from equity investments in group enterprises

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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.

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

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

Andre finansielle poster
Other net financials

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

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

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Skat af årets resultat

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

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

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 udviklings-

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 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 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

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

omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

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

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

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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver
Gains or losses on the disposal of intangible assets

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

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.

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.

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

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

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

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.

Materielle anlægsaktiver under udførelse
Property, plant and equipment under construction

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.

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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver
Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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 fratrullet eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien 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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffel-

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.

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

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.

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

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

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

sen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

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.

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

from the purchase.

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.

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.

Receivables

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

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.

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

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

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 forudbetalinger 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

Prepayments

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

Cash

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

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

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

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Equity

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

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.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized 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.

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 development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

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.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag 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 lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured

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

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.

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.

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

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.

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.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betal-

Cash flows from investing activities comprise

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

inger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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.

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 and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.