

KM Rustfri A/S

Gammel Rønbjergvej 2 a, 7800 Skive

CVR-nr./CVR no. 32 44 03 55

Årsrapport 2021

Annual report 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. maj 2022

Approved at the Company's annual general meeting on 2 May 2022

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	15
Cash flow statement	
Noter	16
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for KM Rustfri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 2. maj 2022
Skive, 2 May 2022
Direktion:/Executive Board:

.....
Peter Melgaard Skelkjær

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Wolf Ehrenberg
formand/Chair

.....
Thomas Harry Otto Erhorn

.....
Harry Ehrenberg

.....
Peter Espersen

.....
Michael Lund Rauff
Finnerup

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of KM Rustfri A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i KM Rustfri A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KM Rustfri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of KM Rustfri A/S

Opinion

We have audited the financial statements of KM Rustfri A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 2. maj 2022

Aarhus, 2 May 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Tom B. Lassen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne24820

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	KM Rustfri A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Gammel Rønbjergvej 2 a, 7800 Skive
CVR-nr./CVR no.	32 44 03 55
Stiftet/Established	28. august 2009/28 August 2009
Hjemstedskommune/Registered office	Skive
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Wolf Ehrenberg, formand/Chair Thomas Harry Otto Erhorn Harry Ehrenberg Peter Espersen Michael Lund Rauff Finnerup
Direktion/Executive Board	Peter Melgaard Skelkjær
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Key figures					
Årets resultat Profit/loss for the year	-1.453.393	-5.117.494	-4.894.562	1.324.710	558.172
Balancesum Total assets	58.073.572	54.960.691	44.427.698	56.148.407	45.411.586
Egenkapital Equity	6.662.798	8.116.191	8.480.599	13.375.161	12.050.453
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	5.765.612	-996.980	10.471.899	-6.234.356	1.889.322
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities	-5.517.129	-8.720.996	-3.290.958	-1.574.453	-1.179.350
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	3.314.089	6.041.876	-8.791.324	1.319.732	-2.053.404
Pengestrøm i alt Total cash flows	3.562.572	-3.676.100	-1.610.383	-6.489.077	-1.343.432
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-2,5 %	-10,9 %	-9,0 %	4,4 %	1,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	71,8 %	68,9 %	77,7 %	139,9 %	148,4 %
Soliditetsgrad Equity ratio	11,5 %	14,8 %	19,1 %	23,8 %	26,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-19,7 %	-61,7 %	-44,8 %	10,4 %	4,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	73	71	71	67	68

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er udvikling, produktion og handel med fittings og øvrige emner i rustfri stål samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på 1.453.393 kr. mod et underskud på 5.117.494 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 6.662.798 kr.

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

- Finansiell leasing: den regnskabsmæssige behandling af finansielle leasingkontrakter og leasingforpligtelse ændres fra ikke at blive indregnet i balancen, til indregning i balancen.
- Indirekte produktionsomkostninger: den regnskabsmæssige behandling af indirekte produktionsomkostninger på varebeholdninger ændres fra ikke at blive indregnet i balancen, til indregning i balancen.

Der henvises desuden til omtale i afsnittet Anvendt regnskabspraksis.

Den nye ejerstruktur i forbindelse med Neumo Ehrenberg Group's opkøb af KM Rustfri i 2019 har medført øget fokusering på samhandel med grossistledet.

Virksomheden er lykkedes med at fastholde sin samlede omsætning samt eksport andel. Virksomheden har kun i begrænset omfang været påvirket af den aktuelle Covid-19 situation, da hovedsegmentet er fokuseret mod levnedsmiddelindustrien.

2021 har været et år med fokus på optimering af produktionen og fortsat optimering af omkostningsstrukturen. Selskabet forventer en stadig forbedring af resultatet i 2022, hvor effekten af de gennemførte tiltag forventes at give effekt.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet vil blive kapitaliseret i 2022 efter afholdelse af ordinær generalforsamling.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Business review

The Company's purpose is to develop and produce as well as trade in fittings and other objects in stainless steel and to engage in related business.

Financial review

The income statement for 2021 shows a loss of DKK 1,453,393 against a loss of DKK 5,117,494 last year, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of DKK 6,662,798.

The Company has changed its accounting policies within the following areas:

- Finance lease: the accounting treatment of finance leases and lease commitments is changed from non-recognition in the balance sheet to recognition in the balance sheet.
- Production overheads: the accounting treatment of production overheads regarding inventories is changed from non-recognition in the balance sheet to recognition in the balance sheet.

Reference is otherwise made to the mention of the matter under Accounting policies.

Based on the new ownership structure in connection with the Neumo Ehrenberg Group's acquisition of KM Rustfri A/S in 2019, increased focus has been on trade with wholesalers.

The Company has succeeded in maintaining its total revenue as well as its share of export. The Company has only to a limited extent been affected by the COVID-19 situation as its main segment is the food industry.

2021 has been a year with focus on optimization of the Company's production and continuing optimization of the Company's cost structure. The Company expects results of operation to continue to improve in 2022 during which the effect of the actions taken will materialise.

Events after the balance sheet date

The Company will be capitalised in 2022 after the general meeting.

No other events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventet udvikling

Den igangværende konsolidering og fokusering forventes i 2022 at bidrage til et EBIT resultat omkring nul. I efterfølgende år forventes positivt resultat.

Outlook

The ongoing consolidation and focusing are expected to imply an EBIT result approx. of nil in 2022. In subsequent years, the Company expects to enjoy positive results of operation.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2021	2020
	Bruttofortjeneste	3.124.158	1.023.353
	Gross profit		
9	Distributionsomkostninger	-1.556.126	-2.043.222
	Distribution costs		
9	Administrationsomkostninger	-2.887.509	-4.413.734
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	-1.319.477	-5.433.603
	Operating profit/loss		
2	Finansielle omkostninger	-542.408	-1.122.911
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-1.861.885	-6.556.514
	Profit/loss before tax		
3	Skat af årets resultat	408.492	1.439.020
	Tax for the year		
	Årets resultat	-1.453.393	-5.117.494
	Profit/loss for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2021	2020
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
4	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	7.460.588	7.492.902
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	21.848.027	19.684.189
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	402.250	434.033
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		<u>29.710.865</u>	<u>27.611.124</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>29.710.865</u>	<u>27.611.124</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.140.625	3.132.531
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	2.677.729	2.660.918
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.633.194	10.500.138
	Finished goods and goods for resale		
		<u>13.451.548</u>	<u>16.293.587</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.836.902	7.203.321
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.887.299	509.285
	Receivables from group enterprises		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	509.204	1.384.900
	Joint taxation contribution receivable		
	Andre tilgodehavender	21.991	249.981
	Other receivables		
5	Periodeafgrænsningsposter	631.035	480.847
	Prepayments		
		<u>13.886.431</u>	<u>9.828.334</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.024.728</u>	<u>1.227.646</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>28.362.707</u>	<u>27.349.567</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>58.073.572</u>	<u>54.960.691</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2021	2020
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
6	Aktiekapital	500.000	500.000
	Share capital		
	Overført resultat	6.162.798	7.616.191
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	6.662.798	8.116.191
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
7	Udskudt skat	2.668.359	2.567.647
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	2.668.359	2.567.647
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	3.662.034	0
	Mortgage debt		
	Leasingforpligtelser	5.086.136	4.018.943
	Lease liabilities		
	Anden gæld	519.152	552.282
	Other payables		
		9.267.322	4.571.225
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.742.557	1.557.695
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	23.817.247	27.582.737
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.726.677	3.416.647
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.572.405	3.406.600
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	4.944.573	3.741.949
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	671.634	0
	Deferred income		
		39.475.093	39.705.628
	Gældsforpligtelser i alt	48.742.415	44.276.853
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	58.073.572	54.960.691
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 12 Nærtstående parter
Related parties
- 13 Resultatdisponering
Appropriation of profit/loss

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	500.000	7.980.598	8.480.598
	Regulering af egenkapital som følge af praksisændringer Adjustment of equity through changes in accounting policies	0	4.753.087	4.753.087
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2020 Adjusted equity at 1 January 2020	500.000	12.733.685	13.233.685
13	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-5.117.494	-5.117.494
	Egenkapital 1. januar 2021 Equity at 1 January 2021	500.000	7.616.191	8.116.191
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2021 Adjusted equity at 1 January 2021	500.000	7.616.191	8.116.191
13	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-1.453.393	-1.453.393
	Egenkapital 31. december 2021 Equity at 31 December 2021	500.000	6.162.798	6.662.798

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	2021	2020
Note			
	Årets resultat Profit/loss for the year	-1.453.393	-5.117.494
14	Reguleringer Adjustments	3.621.569	2.584.993
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	2.168.176	-2.532.501
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	2.754.944	1.253.354
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	4.923.120	-1.279.147
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-542.408	-1.122.911
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	1.384.900	1.405.078
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	5.765.612	-996.980
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-5.517.129	-8.720.996
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-5.517.129	-8.720.996
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser Proceeds of long-term liabilities	4.080.000	0
	Provenu ved indgåelse af leasingforpligtelser Proceeds of debt, finance leases	2.614.790	3.894.634
	Provenu ved optagelse af gæld hos associerede virksomheder Proceeds of debt, associates	0	3.250.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-1.823.006	0
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	-1.557.695	-1.102.758
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	3.314.089	6.041.876
	Årets pengestrøm Net cash flow	3.562.572	-3.676.100
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-26.355.091	-22.678.991
16	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-22.792.519	-26.355.091

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for KM Rustfri A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet er med virkning fra regnskabsåret overgået fra regnskabsklasse B til C-mellem.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

- ▶ **Finansiell leasing:** den regnskabsmæssige behandling af finansielle leasingkontrakter og leasingforpligtelse ændres fra ikke at blive indregnet i balancen, til indregning i balancen. Ledelsen vurderer den valgte regnskabspraksis mere retvisende, som følge af virksomhedens betydelige mængde af finansielle leasingkontrakter.
- ▶ **Indirekte produktionsomkostninger:** den regnskabsmæssige behandling af indirekte produktionsomkostninger på varebeholdninger ændres fra ikke at blive indregnet i balancen, til indregning i balancen. Denne praksisændring er afledt af ovenstående praksisændring, som har medført at selskabet nu aflægger årsrapporten i overensstemmelse med lovens bestemmelser om mellemstore klasse C virksomheder. Selskabet anvender ikke lempelsesmuligheden for indregning af indirekte produktionsomkostninger på aktiver der fremstilles fra og med regnskabsåret.

Ændring af praksis har følgende effekt på regnskabstal for 2020:

The annual report of KM Rustfri A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The Company has with effect as of the current financial year changed from reporting class B to medium-sized reporting class C.

Changes in accounting policies

The Company has changed its accounting policies within the following areas:

- ▶ **Finance lease:** the accounting treatment of finance leases and lease commitments is changed from non-recognition in the balance sheet to recognition in the balance sheet. Management assesses that the new accounting policy provides a more true and fair view taking the considerable volume of the Company's finance leases into consideration.
- ▶ **Production overheads:** the accounting treatment of production overheads regarding inventories is changed from non-recognition in the balance sheet to recognition in the balance sheet. This change in policy is attributable to the above change in policy which has implied that the Company now prepares its annual report in accordance with the provisions applying to medium-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act. The Company does not make use of the possibility for relief regarding the recognition of production overheads regarding assets manufactured as of the financial year.

The changes in policy has affected the accounting figures for 2020 as follows:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

▶ Årets resultat før skat er ændret med -473 t.kr. (finansiel leasing: 608 t.kr.; IPO: -1.081 t.kr.) fra -6.084 t.kr. til -6.557 t.kr. og skat af årets resultat er ændret med 104 t.kr. (finansiel leasing: 134 t.kr.; IPO: -238 t.kr.) fra 1.335 t.kr. til 1.439 tkr.

Balancesummen er ændret med 11.198 t.kr. (finansiel leasing: 7.640 t.kr.; IPO: 3.558 t.kr.) fra 43.763 t.kr. til 54.961 t.kr., mens den akkumulerede effekt på egenkapitalen pr. 31. december 2020 udgør 4.384 t.kr. (finansiel leasing: 1.609 t.kr.; IPO: 2.775 t.kr.)

Udskudt skat er ændret med 1.237 t.kr. (finansiel leasing: 454 t.kr.; IPO: 783 t.kr.) fra 1.331 t.kr. til 2.568 t.kr.

Ændring af praksis har følgende effekt på regnskabstal for 2021:

▶ Profit for the year before tax has been changed by DKK -473 thousand (finance lease: DKK 608 thousand: Production overheads: DKK -1,081 thousand) from DKK -6,084 thousand to DKK -6,557 thousand and tax on profit for the year has been changed by DKK 104 thousand. (finance lease: DKK 134 thousand: Production overheads: DKK -238 thousand) from DKK 1,335 thousand to DKK 1,439 thousand.

The balance sheet total has been changed by DKK 11,198 thousand. (finance lease: DKK 7,640 thousand: Production overheads: DKK 3,558 thousand) from DKK 43,763 thousand to DKK 54,961 thousand, and the accumulated effect on equity totalled DKK 4,384 thousand at 31 December 2020. (finance lease: DKK 1,609 thousand: Production overheads: DKK 2,775 thousand).

Deferred tax has been changed by DKK 1,237 thousand. (finance lease: DKK 454 thousand: Production overheads: DKK 783 thousand) from DKK 1,331 thousand to DKK 2,568 thousand.

The changes in policy has affected the accounting figures for 2021 as follows:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

► Årets resultat før skat er ændret med 146 t.kr. (finansiel leasing: 764 t.kr.; IPO: -618 t.kr.) fra -2.008 t.kr. til -1.862 t.kr., mens skat af årets resultat er ændret med -32 t.kr. (finansiel leasing: -168 t.kr.; IPO: 136 t.kr.) fra 441 t.kr. til 408 t.kr.

► Profit for the year before tax has been changed by DKK 146 thousand (finance lease: DKK 764 thousand: Production overheads: DKK -618 thousand) from DKK -2,008 thousand to DKK -1,862 thousand and tax on profit for the year has been changed by DKK -32 thousand. (finance lease: DKK -168 thousand: Production overheads: DKK 136 thousand) from DKK 441 thousand to DKK 408 thousand.

Balancesummen er ændret med 12.401 t.kr. (finansiel leasing: 9.462 t.kr.; IPO: 2.939 t.kr.) fra 44.734 t.kr. til 57.135 t.kr., mens den akkumulerede effekt på egenkapitalen pr. 31. december 2021 udgør 4.499 t.kr. (finansiel leasing: 2.206 t.kr.; IPO: 2.293 t.kr.)

The balance sheet total has been changed by DKK 12,401 thousand. (finance lease: DKK 9,462 thousand: Production overheads: DKK 2,939 thousand) from DKK 44,734 thousand to DKK 57,135 thousand, whereas the accumulated effect on equity totalled DKK 4,499 thousand at 31 December 2021. (finance lease: DKK 2,206 thousand: Production overheads: DKK 2,293 thousand)

Udskudt skat er ændret med 1.268 t.kr. (finansiel leasing: 622 t.kr.; IPO: 646 t.kr.) fra 1.400 t.kr. til 2.668 t.kr.

Deferred tax has been changed by DKK 1,268 thousand. (finance lease: DKK 622 thousand: Production overheads: DKK 646 thousand) from DKK 1,400 thousand to DKK 2,668 thousand.

Sammenligningstal for 2020 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

The comparative figures for 2020 have been restated accordingly.

Bortset fra ovenstående ændring af anvendt regnskabspraksis er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above changes in accounting policy, the accounting policies are consistent with those of last year.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Valutaomregning

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are presented as separate items in the balance sheet.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Income statement

Revenue

Income is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Gross profit

The items revenue, production costs and other operating income have been aggregated into one item in the income statement called gross profit in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger

Land and buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter rentekomkostninger samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen m.v.

Production costs also comprise research and development costs that do not qualify for capitalisation and amortisation of capitalised development costs.

Also, provision for losses on construction contracts is recognised.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs related to the distribution of goods sold in the year and to sales campaigns, etc. carried out in the year, including costs related to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation. Costs related to sales and marketing are recognised in the income statement when the Company obtains control over the sales or marketing product.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for company management and administration, including expenses relating to administrative staff, Management, office premises and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

20 år/years

5-15 år/years

2-15 år/years

Financial expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Selskabsskat

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities x 100}}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax x 100}}{\text{Average equity}}$
DKK		2021 2020
2 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til associerede virksomheder Interest expenses, associates		98.232 93.893
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses		<u>444.176</u> <u>1.029.018</u>
		<u>542.408</u> <u>1.122.911</u>
3 Skat af årets resultat Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year		100.712 -54.068
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years		0 -52
Refusion i sambeskatning Refund in joint taxation		<u>-509.204</u> <u>-1.384.900</u>
		<u>-408.492</u> <u>-1.439.020</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

4 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2021 Cost at 1 January 2021	9.220.016	34.881.022	1.142.510	45.243.548
Ændring af anvendt regnskabspraksis Changes in accounting policies	0	10.070.491	0	10.070.491
Korrigeret kostpris 1. januar 2021 Adjusted cost at 1 January 2021	9.220.016	44.951.513	1.142.510	55.314.039
Tilgange Additions	282.550	5.196.252	108.592	5.587.394
Kostpris 31. december 2021 Cost at 31 December 2021	9.502.566	50.147.765	1.251.102	60.901.433
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 Impairment losses and depreciation at 1 January 2021	1.727.114	22.836.916	708.477	25.272.507
Ændring af anvendt regnskabspraksis Changes in accounting policies	0	2.430.408	0	2.430.408
Korrigerede af- og nedskrivninger 1. januar 2021 Adjusted impairment losses and depreciation at 1 January 2021	1.727.114	25.267.324	708.477	27.702.915
Afskrivninger Depreciation	314.864	3.032.414	140.375	3.487.653
Af- og nedskrivninger 31. december 2021 Impairment losses and depreciation at 31 December 2021	2.041.978	28.299.738	848.852	31.190.568
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 Carrying amount at 31 December 2021	7.460.588	21.848.027	402.250	29.710.865
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	9.462.043	0	9.462.043
Afskrives over/Depreciated over	20 år/years	5-15 år/years	2-15 år/years	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer mv.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies etc.

DKK	2021	2020
6 Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
A anpartar, 1.000 stk. a nom. 500,00 kr.	500.000	500.000
1,000 A shares of DKK 500,00 nominal value each		
	500.000	500.000

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 500.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 5 years.

7 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

Materielle anlægsaktiver	3.665.587	3.195.875
Property, plant and equipment		
Varebeholdninger	647.000	783.000
Inventories		
Gældsforpligtelser	-1.460.000	-1.227.000
Liabilities		
Skattemæssigt underskud	-184.228	-184.228
Tax loss		
	2.668.359	2.567.647

8 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 31/12 2021 Total debt at 31/12 2021	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter	3.856.994	194.960	3.662.034	2.904.134
Mortgage debt				
Leasingforpligtelser	6.633.733	1.547.597	5.086.136	2.110.920
Lease liabilities				
Anden gæld	519.152	0	519.152	0
Other payables				
	11.009.879	1.742.557	9.267.322	5.015.054

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2021	2020
9 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	24.250.632	24.175.777
Wages/salaries		
Pensioner	2.054.023	2.249.468
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	643.850	430.135
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	29.589	97.447
Other staff costs		
	<u>26.978.094</u>	<u>26.952.827</u>

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

Produktion	24.468.173	24.349.767
Production		
Distribution	930.259	922.788
Distribution		
Administration	1.579.662	1.680.272
Administration		
	<u>26.978.094</u>	<u>26.952.827</u>

I produktionsomkostninger er der modregnet aktiverede lønninger til opbygning af maskiner, værktøj mv.

Capitalised wages and salaries for the construction of machines and tools, etc. are set off against production costs.

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede
 Average number of full-time employees

73	71
<u>73</u>	<u>71</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Virksomheden er sambeskattet med Damstahl a/s som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2019 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The Company is jointly taxed with Damstahl a/s, which acts as management company, and has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for income year 2019 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leasingforpligtelser i øvrigt:

Other lease liabilities:

DKK

Leasingforpligtelser

Lease liabilities

	2021	2020
	241.000	1.035.000

Leje- og leasingforpligtelser omfatter forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på i alt 241 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 13-29 mdr.

Rent and lease liabilities include liabilities under operating leases totalling DKK 241 thousand with remaining contract terms of 13-29 months.

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for banker har selskabet deponeret ejerpantebreve og skadesløsbreve, der giver pant i grunde og bygninger med 24.600 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 7.461 t.kr. for grund og bygninger.

The Company has deposited owner mortgages and indemnity letters, which provide mortgages on land and buildings with DKK 24,600 thousand as security for the Company's bank debt. The carrying amount of land and buildings totalled DKK 7,461 thousand at 31 December 2021.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Nærtstående parter

Related parties

KM Rustfri A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

KM Rustfri A/S' related parties comprise the following:

Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
Damstahl a/s Damstahl a/s	Skanderborg, Danmark Skanderborg, Danmark	Ejerandel Ownership
Armaturenwerk Hötensleben GmbH Armaturenwerk Hötensleben GmbH	Hötensleben, Tyskland Hötensleben, Germany	Ejerandel Ownership

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

KM Rustfri A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

KM Rustfri A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2021	2020
Salg til nærtstående selskaber Sales to group entities	16.973.000	11.866.000
Køb fra nærtstående selskaber Bought from group entities	9.983.000	6.057.000
Finansielle omkostninger til nærtstående Financial costs from group entities	98.000	94.000
Tilgodehavender hos nærtstående - transaktioner i årets løb Receivables from group entities - transactions during the year	1.378.000	384.000
Gæld til nærtstående - transaktioner i årets løb Payables to group entities - transactions during the year	-834.000	760.000

13 Resultatdisponering

Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit/loss

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

-1.453.393	-5.117.494
<u>-1.453.393</u>	<u>-5.117.494</u>

14 Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

3.487.653	2.901.102
542.408	1.122.911
-408.492	-1.439.020
<u>3.621.569</u>	<u>2.584.993</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	<u>2021</u>	<u>2020</u>
15 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	2.842.039	4.352.084
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-4.065.389	734.500
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	<u>3.978.294</u>	<u>-3.833.230</u>
Change in trade and other payables		
	<u>2.754.944</u>	<u>1.253.354</u>
16 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	1.024.728	1.227.646
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	<u>-23.817.247</u>	<u>-27.582.737</u>
Short-term debt to banks		
	<u>-22.792.519</u>	<u>-26.355.091</u>

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Peter M. Skelkjær

Underskriver 1

Serial number: CVR:32440355-RID:74265175

IP: 176.22.xxx.xxx

2022-05-07 14:41:11 UTC

NEM ID 

Harry Ehrenberg

Underskriver 2

Serial number: harrye@vargus.com

IP: 77.137.xxx.xxx

2022-05-07 18:11:39 UTC



Thomas Erhorn

Underskriver 2

Serial number: thomas.erhorn@awh.eu

IP: 109.43.xxx.xxx

2022-05-08 03:46:59 UTC



Michael Lund Rauff Finnerup

Underskriver 2

Serial number: PID:9208-2002-2-628863503855

IP: 86.52.xxx.xxx

2022-05-08 07:32:46 UTC

NEM ID 

Peter Espersen

Underskriver 2

Serial number: ec70f858-8123-4c67-9434-fee87ccfe95c

IP: 217.74.xxx.xxx

2022-05-09 06:25:35 UTC

Mit  

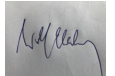
Wolf Ehrenberg

Underskriver 2

Serial number: w.ehrenberg@neumo.de

IP: 82.100.xxx.xxx

2022-05-11 07:40:06 UTC



Tom Barreth Lassen

Underskriver 3

Serial number: CVR:30700228-RID:1277382224436

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-05-11 09:44:47 UTC

NEM ID 

Penneo document key: 013V2-AA050-MJ5DT-4H1MO-P6LP2-7VF3N

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>