

# Inox Stål Handelsselskab A/S

Boeletvej 7, 8680 Ry  
CVR-nr. / CVR no. 87 63 34 11

## Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.03.18

Henry Hansen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 43

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

---

**Selskabet**

**The company**

---

Inox Stål Handelsselskab A/S  
Boeletvej 7  
8680 Ry  
Telefon / Tel.: 86 89 22 11  
Hjemsted / Registered office: Skanderborg  
CVR-nr. / CVR no.: 87 63 34 11  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12  
39. regnskabsår / 39th financial year

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Henry Hansen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Henry Hansen  
Massimo Amenduni Gresele  
Michael Vinther

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Banks**

---

Nordea Bank Danmark A/S  
Jyske Bank A/S

---

**Advokat**

**Lawyer**

---

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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.

Ry, den 19. marts 2018  
Ry, March 19, 2018

**Direktionen**  
The Executive Board

Henry Hansen

**Bestyrelsen**  
The Board Of Directors

Henry Hansen

Massimo Amenduni Gresele

Michael Vinther

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Inox Stål  
Handelsselskab A/S**

**To the capital owner of Inox Stål  
Handelsselskab A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Inox Stål Handelsselskab A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Inox Stål Handelsselskab A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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 financial statements" section of our report. 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 requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether 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 management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about 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 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 financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udadelser, 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.
- 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

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 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.
- 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 konklusioner 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.

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.

Aarhus, den 19. marts 2018  
Aarhus, March 19, 2018

### Beierholm

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

Hans Anton Nielsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne16628

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 disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Daniel Ulrich  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne32727

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK 000	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	463.480	354.387	353.701	374.183	358.153
Indeks / index	129	99	99	104	100
Bruttofortjeneste Gross profit	43.645	41.231	30.175	47.181	35.787
Indeks / index	122	115	84	132	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	14.982	15.171	3.860	20.091	7.947
Indeks / index	189	191	49	253	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-402	-472	-582	-1.421	-1.545
Indeks / index	26	31	38	92	100
Årets resultat Profit/loss for the year	11.341	11.451	2.454	14.489	4.617
Indeks / index	246	248	53	314	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	307.705	235.408	225.920	208.398	213.280
Indeks / index	144	110	106	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	-3.500	-2.622	-3.115	-2.920	-829
Indeks / index	422	316	376	352	100
Egenkapital Equity	94.389	83.130	71.646	69.212	54.581
Indeks / index	173	152	131	127	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK 000

**Pengestrømme**  
*Cashflow*
**Nettopengestrømme fra:**

Net cash flow:

	2017	2016	2015	2014	2013
Driften Operating activities	-29.600	2.980	-6.245	3.838	8.022
Investeringer Investing activities	-3.500	-2.622	-3.115	-2.920	-836
Finansiering Financing activities	-1.082	-2.308	-4.114	-30.899	-3.329
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-34.182	-1.950	-13.474	-29.981	3.857

**Nøgletal**  
**Ratios**

2017 2016 2015 2014 2013

**Rentabilitet**  
*Profitability*

	2017	2016	2015	2014	2013
Egenkapitalens forrentning Return on equity	13%	15%	3%	23%	9%
Bruttomargin Gross margin	9%	12%	9%	13%	10%
Overskudsgrad Profit margin	3%	4%	1%	5%	2%

**Soliditet**  
*Equity ratio*

	2017	2016	2015	2014	2013
Egenkapitalandel Equity interest	31%	35%	32%	33%	26%

**Øvrige**  
*Others*

	2017	2016	2015	2014	2013
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	46	45	46	47	49

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

#### Explanation of key figures

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Inox blev grundlagt 1978 og har siden grundlæggelsen udviklet sig til en af Skandinaviens førende forhandlere af rustfri stål. Der har igennem årene været en konstant udvikling indenfor ny teknologi, lagerføring og håndtering, som har medført, at Inox i dag råder over de mest moderne lagerfaciliteter inden for branchen.

Det er Inox's vision at sætte nye standarder for relationer mellem kunden og leverandør, hvorfor de markeder, der opereres i, følges tæt med yderligere udviklingsmuligheder for øje.

**Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK '000 11.341 mod DKK '000 11.451 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 94.389.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

2017 har været præget af et marked med varierende prisudvikling som følge af udviklingen i legeringstillæggene. Priserne var stigende såvel første som fjerde kvartal af året, med deraf følgende positiv effekt på indtjeningen.

**Primary activities**

Inox was founded in 1978 and since then the Company has become one of the leading dealers in stainless steel in Scandinavia. During the years new technology, storage and handling of goods have developed constantly and today Inox has the most modern storage facilities within the business area.

It is Inox's mission to set new standards for relations between customers and suppliers. Accordingly, the markets in which it operates are monitored closely with a view to identifying new market opportunities.

**Exceptional conditions**

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the result of the Company operations and cash flows for the financial year 2017 have not been effected by any unusual events.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK'000 11,341 against DKK'000 11,451 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK'000 94,389.

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

2017 has been characterized by a market with varying price developments due to the development of the alloy surcharge. Prices were rising in both the first and fourth quarters of the year, with a consequent positive effect on earnings.

I anden og tredje kvartal faldt markedspriserne derimod og dette er den væsentligste årsag til, at indtjeningen for hele året ikke fuldt ud afspejler stigningen i volumen og omsætningen.

Samlet set bød året på en stigning i volumen på 19 procent, hvilket skyldes generelt større efterspørgsel på eksport- og hjemmemarkederne.

### **Forventet udvikling**

Selskabets forventninger til det kommende regnskabsår er afhængig af prisudviklingen på markedet.

Organisatorisk har selskabet fokuseret ressourcerne på at udvide markedsrammerne på både hjemme- og eksportmarkederne. Indsatsen har resulteret i flere nye kunderelationer på alle markeder og i 2018 vil fokus fortsat være på at konsolidere og forsætte vækst.

Der forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat for 2018.

### **Videnressourcer**

Selskabets organisation besidder en stor kompetence inden for køb og salg af rustfri stål.

### **Særlige risici**

#### *Prisrisici*

Selskabet beskæftiger sig udelukkende med rustfrie produkter, hvor prisbilledet tegner sig ved markante udsving, det være sig såvel markedsbetingede som betingede af spekulation i råvarer, der anvendes ved fremstilling af rustfri stål.

In the second and third quarters, market prices declined, and this is the main reason why earnings for the full year do not fully reflect the increase in volume and revenue.

Overall, the year's volume growth was 19 percent, due to the generally higher demand for the domestic and export markets.

### **Outlook**

The Company's forecast for the coming year depend on price developments in the market.

Organizationally, the Company has focused its resources on expanding the market framework on both home and export markets. The effort has resulted in several new customer relations in all areas and by 2018 the focus will be on consolidating and continuing this growth.

A satisfactory result is expected in 2018.

### **Knowledge resources**

The company has great experience in buying and selling stainless steel.

### **Special risks**

#### *Price risks*

The Company solely engages in stainless steel products where prices fluctuate significantly due to changes in market conditions and speculation in raw materials used to produce stainless steel.

Både crom, nikkel og molybdæn er materialer, der er noterede på London Metal Exchange (LME), og til tider er disse elementer udsat for spekulative opkøb, der markant påvirker udbuddet og dermed prisen.

**Eksternt miljø**

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningene fra virksomhedens drift.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der er i årets løb ikke afholdt udgifter til forsknings- og udviklingsaktiviteter.

**Samfundsansvar**

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside [www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr](http://www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr).

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

Redegørelse for opfyldelse af måltal og politik for det underrepræsenterede køn kan findes på selskabets hjemmeside [www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr](http://www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr).

Chromium, nickel and molybdenum are all listed on the London Metal Exchange (LME) and are occasionally subjected to speculative buying, which materially affects the supply and thus the price.

**External environment**

The Company is environmentally proactive and is working constantly on reducing the environmental impacts of the Company's operations.

**Research and development activities**

No research and development expenses have been paid during the year.

**Corporate social responsibility**

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the company [www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr](http://www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr).

**Target figure for the underrepresented gender**

Statement on achieving the target figures and on the underrepresented gender policy can be found on the website of the company [www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr](http://www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr).

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	<b>463.480</b>	<b>354.387</b>
	588	472
	-402.218	-298.155
	-18.205	-15.473
	<b>43.645</b>	<b>41.231</b>
1	-25.366	-22.898
	<b>18.279</b>	<b>18.333</b>
	-3.297	-3.162
	<b>14.982</b>	<b>15.171</b>
	1	3
	960	773
3	-1.363	-1.248
	<b>14.580</b>	<b>14.699</b>
	-3.239	-3.248
	<b>11.341</b>	<b>11.451</b>
	11.341	11.451
	<b>11.341</b>	<b>11.451</b>



<b>AKTIVER</b>		31.12.17	31.12.16
<b>ASSETS</b>		DKK '000	DKK '000
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.317	1.695
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>1.317</b>	<b>1.695</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	28.137	28.417
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	6.849	5.400
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>34.986</b>	<b>33.817</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>36.303</b>	<b>35.512</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	572	508
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	167.295	127.865
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>167.867</b>	<b>128.373</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	101.602	69.342
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	944	548
	Andre tilgodehavender Other receivables	10	648
7	7 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	733	344
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>103.289</b>	<b>70.882</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	31	32
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>31</b>	<b>32</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>215</b>	<b>610</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>271.402</b>	<b>199.897</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>307.705</b>	<b>235.409</b>

<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Note		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
8	Selskabskapital Contributed capital	26.000	26.000
	Overført resultat Retained earnings	68.389	57.131
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>94.389</b>	<b>83.131</b>
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.217	3.976
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>4.217</b>	<b>3.976</b>
10	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	12.158	13.035
10	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	250
10	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	29.738
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>12.158</b>	<b>43.023</b>

## Balance Balance sheet

		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Note			
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.125	1.122
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	95.779	61.992
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	44.697	24.341
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	44.805	9.428
	Selskabsskat Income taxes	114	267
	Anden gæld Other payables	10.421	8.129
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>196.941</b>	<b>105.279</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>209.099</b>	<b>148.302</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>307.705</b>	<b>235.409</b>
11	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	26.000	57.131	83.131
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	-107	-107
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	24	24
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	11.341	11.341
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	26.000	68.389	94.389

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>	<b>11.341</b>	<b>11.451</b>
15 Reguleringer Adjustments	6.351	6.410
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-39.494	-2.770
Tilgodehavender Receivables	-32.408	-6.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	28.246	-3.303
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-107	43
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>-26.071</b>	<b>5.125</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	962	774
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.364	-1.248
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.127	-1.670
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>-29.600</b>	<b>2.981</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-115	-1.618
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-4.167	-1.507
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	782	503
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-3.500</b>	<b>-2.622</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	0	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-874	-1.946
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-250	-250
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	22.345	7.434
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-22.303	-7.547
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-1.082</b>	<b>-2.309</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-34.182</b>	<b>-1.950</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	610	357
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-61.992	-59.789
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-95.564</b>	<b>-61.382</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	215	610
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-95.779	-61.992
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-95.564</b>	<b>-61.382</b>

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger	21.149	19.070
Wages and salaries		
Pensioner	1.963	1.740
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	105	100
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	2.149	1.988
Other staff costs		
I alt	25.366	22.898
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	46	45
Average number of employees during the year		

Oplysninger om ledelsesvederlag er undlagt i henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2.

Information on remuneration have been omitted pursuant to the Danish Financial Statement Act § 98 b, sec. 3, item 2.

## 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet	122	118
Statutory audit of the financial statements		
Andre ydelser	98	60
Other services		
I alt	220	178
Total		

## 3. Finansielle omkostninger

### Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	447	384
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	916	864
Other interest expenses		
I alt	1.363	1.248
Total		

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>4. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>		
Overført resultat Retained earnings	11.341	11.451
I alt Total	11.341	11.451

**5. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK 000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	8.831	5.252
Tilgang i året Additions during the year	116	0
Afgang i året Disposals during the year	-739	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	8.208	5.252
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-7.136	-5.252
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-491	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	736	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-6.891	-5.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	1.317	0



## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	45.976	29.186
Tilgang i året Additions during the year	713	3.454
Afgang i året Disposals during the year	-361	-3.375
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	46.328	29.265
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-17.559	-23.786
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-993	-1.813
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	361	3.183
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-18.191	-22.416
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	28.137	6.849
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

## 7. Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	733	344
--	-----	-----

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende licenser, forsikringer og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses relating to licenses, insurances and subscriptions.

**8. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital A Share Capital A	26.000	26.000
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

**9. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	3.976	2.830
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	265	1.137
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-24	9
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	4.217	3.976

Udskudt skat fordeler sig således:

Deferred tax comprises:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	290	373
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	3.986	3.666
Gældsforpligtelser Liabilities	-59	-63
I alt Total	4.217	3.976

**10. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK 000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	875	8.958	13.033	13.907
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	250	0	250	500
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	29.738
I alt Total	1.125	8.958	13.283	44.145

**11. Afledte finansielle instrumenter**  
Derivative financial instruments

Direktionen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2017 er sikret fremtidigt varekøb på t.USD 1.882 for en periode på op til 4 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.17 t.DKK 53, og urealiseret nettotab før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.17 udgør ligeledes t.DKK 53. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Executive Board lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future purchase of goods in foreign currency. At the end of a 2017, a future purchase of goods of USD 1,882k was secured for a period of up to 4 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 53k as at 31.12.17, and the unrealised net loss before tax recognised in equity as at 31.12.17 also constitutes DKK 53k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

**12. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 27 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 67, i alt t.DKK 1.812.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har indgået remburser for i alt t.DKK 29.082.

Selskabet har indgået bankgarantier til kreditinstitutter for i alt t.DKK 250.

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 27 months and average lease payments of DKK 67k, a total of DKK 1,812k.

*Guarantee commitments*

The Company has signed letters credit for a total of DKK 29,082k.

The Company has entered into bank guarantees to credit institutions for a total of DKK 250k.

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 13.033 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 28.137.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 8.300, samt skadeløsbrev t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 28.137, der er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Desuden er der deponeret løsørepantebrev t.DKK 7.000.

Security for mortgage debt. DKK 13,033k, has been provided in land and buildings, with the carrying amount of DKK 28,137k.

Mortgages registered to the mortgagor, DKK 8300k, and a letter of indemnity, DKK 5,000 in the above land and buildings, with the carrying amount of DKK 28,137k, have been placed as security for commitments with financial institutions and letter of indemnity of DKK 7,000k.

**14. Nærtstående parter**  
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Acciaierie Valbruna S.p.A., Italien	Moderselskab Parent Company
-------------------------------------	--------------------------------

Transaktioner Transaction	Relation Relation	2017 DKK'000
Acciaierie Valbruna S.p.A har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for bankgæld max	Modervirksomhed (Parent company)	45.000
Acciaierie Valbruna S.p.A. has provided a guarantee as security for the Company's bank debt with maximum of		
Acciaierie Valbruna har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld	Modervirksomhed (Parent company)	7.445
Acciaierie Valbruna S.p.A. has provided a letter of subordination for an amount of		
Valbruna Nordic OY har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld	Tilknyttet virksomhed (Group enterprise)	13.029
Valbruna Nordic OY has provided a letter of subordination of an amount of		
Valbruna Nederland BV tilbagetrædelseserklæring for bankgæld	Tilknyttet virksomhed (Group enterprise)	13.029
Valbruna Nederland BV tilbagetrædelseserklæring for bankgæld		
Varekøb for koncernforbundne selskaber Purchase raw materials from related parties	Tilknyttede virksomheder (Group enterprises)	76.810

**14. Nærtstående parter** - fortsat -  
**Related parties** - continued -

Mellemværender Balances	31.12.17 DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	944
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-44.805

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld t.DKK 15.025 til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables DKK 15,025k to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder ifølge gældsbrief t.DKK 29.780 består af et 1 årigt lån. Lånet forrentes med markedsrenten.

Short-term payables to group enterprises DKK 29,780k according to debt instrument consist of a 1-year loan. The loan bears interest at market rates.

	2017	2016
	DKK '000	DKK '000

**15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Andre driftsindtægter Other operating income	-588	-472
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	3.297	3.162
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-1	-3
Finansielle indtægter Financial income	-960	-773
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.364	1.248
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	3.239	3.248
I alt Total	6.351	6.410

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store 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 (*Årsregnskabsloven*) for large 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse,

**CURRENCY**

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

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

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the



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

indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASES**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**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.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw

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

lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	3-5	0	Acquired rights	3-5	0
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Bygninger	10-50	0	Buildings	10-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-10	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0-10

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

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

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 andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Income from other investments and receivables that are fixed assets**

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Amortisering af kursgevinst vedrørende obligationer og tilgodehavender indregnes som finansiel indtægt over restløbetiden.

Amortisation of capital gains on bonds and receivables is recognised as financial income over the time to maturity.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

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

**16. 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.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**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.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

Gains and 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

**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.

**Property, plant and equipment**

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

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.

**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/amortisation.

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

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 efter vejret gennemsnitsmetoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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.

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 based on the weighted average 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 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.

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

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.

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

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Other investments**

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Cash**

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

**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.

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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

**Payables**

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the the company'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 and short-term payables to credit institutions.