

Inox Stål Handelsselskab A/S

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

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.03.20

Henry Hansen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 46

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

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

Direktion
Executive Board

Henry Hansen

Bestyrelse
Board of Directors

Henry Hansen
Massimo Amenduni Gresele
Michael Vinther

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 16. marts 2020
Ry, March 16, 2020

Direktionen The Executive Board

Henry Hansen

Bestyrelsen The Board Of Directors

Henry Hansen

Massimo Amenduni Gresele

Michael Vinther

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the activities and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the operations and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

our opinion.

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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.

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 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 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 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 16. marts 2020
Aarhus, March 16, 2020

Beierholm

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

Daniel Ulrich

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

may cast significant doubt on the 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 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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	486.980	514.440	463.480	354.387	353.701
Indeks / index	138	145	131	100	100
Bruttofortjeneste Gross profit	36.613	43.621	43.645	41.231	30.175
Indeks / index	121	145	145	137	100
Resultat af primær drift Operating profit	2.485	11.094	14.982	15.171	3.860
Indeks / index	64	287	388	393	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-722	-628	-402	-472	-582
Indeks / index	124	108	69	81	100
Årets resultat Profit for the year	1.331	7.982	11.341	11.451	2.454
Indeks / index	54	325	462	467	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	366.640	299.421	307.705	235.408	225.920
Indeks / index	162	133	136	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	-37.057	-6.241	-3.385	-1.004	-2.877
Indeks / index	1.288	217	118	35	100
Egenkapital Equity	103.743	102.412	94.389	83.130	71.646
Indeks / index	145	143	132	116	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften	4.684	12.358	-29.600	2.980	-6.245
Operating activities					
Investeringer	-37.191	-6.405	-3.500	-2.622	-3.115
Investing activities					
Finansiering	11.703	-1.130	-1.082	-2.308	-4.114
Financing activities					
Årets pengestrømme	-20.804	4.823	-34.182	-1.950	-13.474
Cash flows for the year					

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	1%	8%	13%	15%	3%
Return on equity					
Bruttomargin	8%	8%	9%	12%	9%
Gross margin					
Overskudsgrad	1%	2%	3%	4%	1%
Profit margin					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	28%	34%	31%	35%	32%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	53	49	46	45	46
Number of employees (average)					

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Inox blev grundlagt i 1978 og har siden grundlæggelsen udviklet sig til en af Skandinavien's 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 2019 samt resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2019 er påvirket af, at Inox i 2019 har gennemført en større udvidelse af lagerfaciliteterne. I forbindelse hermed er resultatet for 2019 påvirket negativt med DKK'000 2.800 vedrørende afskrivninger og nedrivning af eksisterende bygninger, samt øgede omkostninger til intern logistik m.v.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK '000 1.331 mod DKK '000 7.982 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 103.743.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

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 2019 of the Company and the result of the Company operations and cash flow for the financial year 2019 are affected by, that Inox in 2019 has completed a major expansion of the storage facilities. In connection with this, the result for 2019 was negatively affected by DKK'000 2,800, regarding depreciation and demolition of existing buildings, as well as increased costs for internal logistics etc

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK'000 1,331 against DKK'000 7,982 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK'000 103,743.

The management considers the net profit for the year less satisfactory.

2019 har været præget af et marked med svag vigende aktivitet på det danske marked, men fortsat fremgang på eksportmarkederne. Bortset fra en kort opblomstring i 3. kvartal har priserne generelt været under pres det meste af året som følge af udviklingen i legeringstillæggene, der også sluttede året med et større fald. Samlet endte resultatet under det forventede.

Forventet udvikling

Selskabets forventninger til det kommende regnskabsår er afhængigt 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 markederne og i 2020 vil fokus fortsat være på at konsolidere og fortsætte vækst.

Projektet med udvidelsen af lagerfaciliteterne færdiggøres i løbet af første kvartal af 2020, men allerede nu er der sket væsentlige forbedringer af den interne logistik.

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2020.

Videnressourcer

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

2019 has been characterized by a weak market activity in the Danish market, but continued progress in the export markets. Except for a brief boom in Q3, prices have generally been under pressure most of the year as a result of developments in alloy surcharges, which also ended the year with a major decline. Overall, the result ended up below expectations.

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 2020 the focus will be on consolidation and continuing this growth.

The project to expand the storage facilities will be completed during the first quarter of 2020, but already significant improvements have been made to internal logistics.

A satisfactory result for 2020 is expected.

Knowledge resources

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

Særlige risici*Prisisici*

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.

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 miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Efterfølgende begivenheder

Efter slutningen af regnskabsåret har Inox modtaget et foreløbigt forslag fra Toldstyrelsen om ekstra opkrævning af told og renter vedrørende nogle leverancer af stål i 2017 til 2018.

Ledelsen bestrider grundlaget for efteropkrævningen, og forslaget er derfor tilbagevist med assistance fra advokatfirma.

Resultatet for 2019 er ikke påvirket heraf, da ledelsen forventer, at sagen vil kunne afvises i sin helhed.

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.

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.

Subsequent events

After the year end Inox has received a preliminary decision from the Danish Customs clearing, claiming extra duties and interests regarding deliveries of steel in 2017 to 2018.

The management disagrees with the argumentation for the claim and thus the claim has been opposed with assistance from a law firm.

The result for 2019 has not been affected, as the management expects the claim to be dismissed completely.

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr..

Corporate social responsibility

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

Gender diversity

Statement on achieving the target figures and on the underrepresented gender policy can be found on the website of www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019 DKK '000	2018 DKK '000
	Nettoomsætning Revenue	486.980	514.440
	Andre driftsindtægter Other operating income	0	3
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-426.249	-448.807
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-24.118	-22.015
	Bruttofortjeneste Gross profit	36.613	43.621
3	Personaleomkostninger Staff costs	-29.140	-26.950
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	7.473	16.671
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-4.988	-5.577
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-68
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	2.485	11.026
	Finansielle indtægter Financial income	968	932
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.690	-1.560
	Resultat før skat Profit before tax	1.763	10.398
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-432	-2.416
	Årets resultat Profit for the year	1.331	7.982
6	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK '000	DKK '000
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	601	882
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	601	882
	Grunde og bygninger Land and buildings	52.413	29.296
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	8.111	7.140
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	8.398	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	68.922	36.436
9	Deposita Deposits	83	83
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	83	83
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	69.606	37.401
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	435	277
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	209.326	159.472
	Varebeholdninger i alt Total inventories	209.761	159.749
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	85.463	100.606
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	348	297
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	338	432
	Andre tilgodehavender Other receivables	3	5
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	790	842
	Tilgodehavender i alt Total receivables	86.942	102.182

Balance Balance sheet

Note	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	22	31
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	22	31
Likvide beholdninger Cash	309	58
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	297.034	262.020
Aktiver i alt Total assets	366.640	299.421

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000
Note			
11	Selskabskapital Share capital	26.000	26.000
	Overført resultat Retained earnings	77.743	76.412
	Egenkapital i alt Total equity	103.743	102.412
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.017	4.073
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.017	4.073
13	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	22.324	11.273
13	Anden gæld Other payables	919	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	23.243	11.273
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.533	881
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	111.854	90.799
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	70.056	40.182
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	45.665	41.743
	Anden gæld Other payables	6.529	8.058
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	235.637	181.663
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	258.880	192.936
	Passiver i alt Total equity and liabilities	366.640	299.421
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
16	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 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	26.000	76.412	102.412
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.331	1.331
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	26.000	77.743	103.743

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	1.331	7.982
17 Reguleringer Adjustments	6.143	8.352
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-50.012	8.118
Tilgodehavender Receivables	15.156	1.539
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	33.184	-9.942
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	0	53
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.802	16.102
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	968	932
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.691	-1.560
Betalt selskabsskat Income tax paid	-395	-3.116
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.684	12.358
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-134	-82
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-37.057	-6.248
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	7
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-82
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-37.191	-6.405

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	12.579	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-876	-880
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	0	-250
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	11.703	-1.130
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-20.804	4.823
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	58	215
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-90.799	-95.779
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-111.545	-90.741
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	309	58
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-111.854	-90.799
I alt Total	-111.545	-90.741

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Efter slutningen af regnskabsåret har Inox modtaget et foreløbigt forslag fra Toldstyrelsen om ekstra opkrævning af told og renter vedrørende nogle leverancer af stål i 2017 til 2018.

Ledelsen bestrider grundlaget for efteropkrævningen, og forslaget er derfor tilbagevist med assistance fra advokatfirma.

Resultatet for 2019 er ikke påvirket heraf, da ledelsen forventer, at sagen vil kunne afvises i sin helhed.

After the year end Inox has received a preliminary decision from the Danish Customs clearing, claiming extra duties and interests regarding deliveries of steel in 2017 to 2018.

The management disagrees with the argumentation for the claim and thus the claim has been opposed with assistance from a law firm.

The result for 2019 has not been affected, as the management expects the claim to be dismissed completely.

2. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Impairment losses on property, plant and equipment	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	-1.680	-2.183

3. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	24.329	22.424
Pensioner Pensions	2.142	2.081
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	120	112
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.549	2.333
I alt Total	29.140	26.950
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	53	49

Oplysninger om ledelsesvederlag er undladt 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, dec. 3, item 2.

	2019 DKK '000	2018 DKK '000
--	------------------	------------------

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	129	125
Andre ydelser Other services	60	54
I alt Total	189	179

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	461	433
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.229	1.127
I alt Total	1.690	1.560

6. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	1.331	7.982
I alt Total	1.331	7.982

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	8.290	5.252
Tilgang i året Additions during the year	134	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	8.424	5.252
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-7.408	-5.252
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-415	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-7.823	-5.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	601	0

8. 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	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	47.218	31.352	0
Tilgang i året Additions during the year	25.853	2.806	8.398
Afgang i året Disposals during the year	-2.359	-366	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	70.712	33.792	8.398
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-17.922	-24.212	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.086	-1.806	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	709	337	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-18.299	-25.681	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	52.413	8.111	8.398

9. Finansielle anlægsaktiver
Non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Tilgang i året Additions during the year	83
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	83

	31.12.19	31.12.18
	DKK '000	DKK '000

10. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter	790	842
Other prepayments		

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

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

11. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal	Pålydende værdi i alt
	Quantity	DKK Total nominal value
Kapitalklasse A	26.000	26.000
Share class A		

	31.12.19	31.12.18
	DKK '000	DKK '000

12. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19	4.074	4.217
Deferred tax as at 01.01.19		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-56	-155
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	12
Deferred tax recognised in equity		
Udskudt skat pr. 31.12.19	4.018	4.074
Deferred tax as at 31.12.19		

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

Immaterielle anlægsaktiver	132	194
Intangible assets		
Materielle anlægsaktiver	3.937	3.935
Property, plant and equipment		
Gældsforpligtelser	-51	-55
Liabilities		
I alt	4.018	4.074
Total		

13. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK 000	Afdrag	Restgæld	Gæld i alt	Gæld i alt
	første år	efter 5 år	31.12.19	31.12.18
	Repayment first	Outstanding debt	Total payables at	Total payables at
	year	after 5 years	31.12.19	31.12.18
Gæld til realkreditinstitutter	1.533	16.213	23.857	12.154
Mortgage debt				
Anden gæld	0	0	919	0
Other payables				
I alt	1.533	16.213	24.776	12.154
Total				

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 27 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 59, i alt t.DKK 1.586.

Garantiforpligtelser

Selskabet har indgået remburser for i alt t.DKK 1.104.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 27 months and average lease payments of DKK 59k, a total of DKK 1,586k.

Guarantee commitments

The company has signed letters of credit for a total of DKK 1,104k

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 23.857 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 52.007.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 8.200, samt skadeløsbrev t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 52.007, der er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Desuden er der deponeret løsørepantebrev t.DKK 7.000.

Security for morage debt. DKK 23,857k has been provided in land and buildings, with the carrying amount of DKK 52,007k.

Mortgages registreret to the mortgagor, DKK 8,300k, and a letter of indemnity, DKK 5,000k in the above land and buildings, with the carrying amount of DKK 52,007k, have been placed as security for commitments with financial institutions and letter of indemnity of DKK 7,000k.

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Acciaierie Valbruna S.p.A., Italien

Moderselskab
(Parent Company)

16. Nærtstående parter - fortsat -
Related parties - continued -

Transaktioner Transactions	Relation Relation	2019 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)	7.470
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)	13.072
Valbruna Nordic OY has provided a letter of subordination of an amount of		
Valbruna Nederland BV har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld	Tilknyttet virksomhed (Group Enterprise)	13.072
Valbruna Nederland BV has provided a letter of subordination of an amount of		
Varekøb hos koncernforbundne selskaber	Tilknyttet virksomheder (Group enterprises)	93.003
Purchases group enterprises		
Mellemværender Balances		31.12.19 DKK '000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises		348
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		-45.665

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld t.DKK 8.316 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 8,316k 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 37.349 består af 1 årligt lån. Lånet forrentes med markedsrenten.

Short-term payables to group enterprises DKK 37,349k according to debt instrument consist of 1-year loan. The loan bears interest at market rates.

	2019 DKK '000	2018 DKK '000
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	0	-3
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	4.988	5.577
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	-266
Finansielle indtægter Financial income	-968	-932
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.691	1.560
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	432	2.416
I alt Total	6.143	8.352

18. 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.

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.

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

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

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 , 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 , 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.

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

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

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, 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 dags-

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 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

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

værdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømsikring 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.

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 salgs-

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.

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

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

værdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

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.

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.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	10-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-10

Grunde afskrives ikke.

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.

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3-5	0
Goodwill	10	0
Buildings	10-50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0-10

Land is not depreciated.

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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

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

Andre finansielle poster

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

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

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

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

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.

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Property, plant and equipment

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

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

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".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

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.

Property, plant and equipment under construction

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

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejjet 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 anskaffel-

Impairment losses on fixed assets

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

If 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

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

sen.

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

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

Tilgodehavender

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

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

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

from the purchase.

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

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

Receivables

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

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

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases .

Prepayments

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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.

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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.

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, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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.

Cash flows from financing activities comprise changes in 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, short-term securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.