

Inox Stål Handelsselskab A/S

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

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.03.22

Henry Hansen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors 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 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 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

Direktion

Executive Board

Henry Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Henry Hansen
Massimo Amenduni Gresele
Michael Vinther

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Ry, den 31. marts 2022
Ry, March 31, 2022

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 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 01.01.21 - 31.12.21, 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 the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sufficient and appropriate to provide a basis for 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 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 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 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 oprettholder 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 31. marts 2022
Aarhus, March 31, 2022

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 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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	630.779	409.817	486.980	514.440	463.480
Bruttofortjeneste Gross profit	104.446	33.473	36.613	43.621	43.645
Indeks / index	239	77	84	100	100
Resultat af primær drift Operating profit	68.015	384	2.485	11.094	14.982
Indeks / index	454	3	17	74	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-781	-1.379	-722	-628	-402
Årets resultat Profit/loss for the year	52.327	-776	1.331	7.982	11.341
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	429.555	290.514	366.637	299.421	307.705
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.652	7.134	37.057	6.241	3.385
Egenkapital Equity	155.294	102.902	103.743	102.412	94.389
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-25.305	44.837	4.684	12.358	-29.600
Investeringer Investing activities	-4.195	-7.113	-37.191	-6.405	-3.500
Finansiering Financing activities	-1.506	-1.500	11.703	-1.130	-1.082
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-31.006	36.224	-20.804	4.823	-34.182

Nøgletal

Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	41%	-1%	1%	8%	13%
Bruttomargin Gross margin	17%	8%	8%	8%	9%
Overskudsgrad Profit margin	11%	0%	1%	2%	3%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	36%	35%	28%	34%	31%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	50	50	53	49	46
<i>Definitioner af nøgletal</i>			<i>Ratios definitions</i>		
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:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$		
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$		

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 2021 samt resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK '000 52.327 mod DKK '000 -776 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 155.294.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

De positive trends fra slutningen af et ellers afdæmpet 2020 fortsatte med tiltagende styrke i 2021, der bød på fremgang på alle markeder og bragte volumen tilbage på niveau med tiden før Covid-19.

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 2021 of the Company and the result of the Company operations and cash flow for the financial year 2021 are not affected by exceptional conditions.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK'000 52,327 against DKK'000 -776 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK'000 155,294.

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

The positive trends from the end of an otherwise subdued 2020 continued with increasing strength in 2021, which offered progress in all markets and brought volume back to the level before Covid-19.

Forsyningskæden for rustfri stål var under pres hele året som følge af de globale logistikproblemer, Safeguard forordninger, lange leveringstider fra europæiske værker, samt stigende råvare- og energipriser. Samlet medførte dette kraftigt stigende salgs- og indkøbspriser på det rustfrie marked. Prisudviklingen bidrog i al væsentlighed til det rekordstore resultat for 2021, da indtjeningsmarginalen på lagerbeholdningen øges i et marked med stigende priser. Udviklingen har dog også medført en markant stigning i såvel enhedsomkostningen på varelageret og den samlede pengebinding i varelager og tilgodehavender fra debitorer.

Forventet udvikling

Selskabets forventninger til det kommende regnskabsår afhænger i stor grad af forholdene, der er beskrevet under "udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold".

Udviklingen er fortsat i starten af 2022 og forventes at fortsætte i store dele af året. Stagnerende eller faldende priser senere på året vil medføre et øget pres på indtjeningen, men samlet set forventes et tilfredsstillende positivt resultat for 2022.

Videnressourcer

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

The stainless steel supply chain was under pressure throughout the year due to global logistics problems, Safeguard regulations, long delivery times from European plants, and rising raw material and energy prices. Overall, this led to sharply rising sales and purchasing prices in the stainless-steel market. The price development essentially contributed to the record-breaking result for 2021, as the earnings margin on the inventory increases in a market with rising prices. However, the development has also led to a marked increase in both the unit cost of inventories and the total cash tied up in inventories and receivables from debtors.

Outlook

The company's expectations for the coming financial year depends to a large extent on the conditions described under "developments in activities and financial affairs".

The development has continued at the beginning of 2022 and is expected to continue for large parts of the year. Stagnant or falling prices later in the year will lead to increased pressure on earnings, but overall a satisfactory positive result is expected for 2022.

Knowledge resources

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

Finansielle 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.

Valutarisici

Selskabets handel sker primært i danske kroner og euro med begrænset risiko som følge af Danmarks fastkurspolitik over for euro.

Handel i øvrige valutaer, US dollar, norske – og svenske kroner, afdækkes løbende via terminssikringer ved indgåelse af købskontrakter i takt med realiseret salg i den pågældende valuta.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld er i henhold til selskabets politik finansieret via låneaftaler med variabel forrentning. Som følge heraf vil resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af udviklingen i renteniveauet.

Eksternt miljø

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

Financial 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.

Foreign currency risks

The company's trading is primarily in Danish kroner and euros with limited risk as a result of Denmark's fixed exchange rate policy against the euro.

Trading in other currencies, US dollars, Norwegian and Swedish kroner, is hedged on an ongoing basis via forward hedges when entering into purchase contracts and in line with realized sales in the currency in question.

Interest rate risks

In accordance with the company's policy, the company's interest – bearing debt is financed through variable rate loan agreements. As a result, earnings, cash flows and equity will be affected by developments in interest rates.

External environment

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

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

An account of environmental conditions can be found on the company's website www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Research and development activities

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

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

Samfundsansvar

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 the company 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 the company www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr.

Dataetik

Selskabet indsamler og analyserer kun data vedrørende samhandlen med kunder og leverandører til eget brug. Data udgør almindelige forretningsmæssige transaktioner på virksomhedsniveau såsom pris, mængde, branche, geografi m.v. Der indsamles og analyseres ikke på personfølsomme data vedrørende enkelte personer. Virksomheden har på baggrund heraf ikke udarbejdet en særskilt politik for dataetik.

Data ethics

The company only collects and analyzes data regarding trade with customers and suppliers for its own use. Data constitute ordinary business transactions at company level such as price, quantity, industry, geography, etc. Person-sensitive data concerning individual persons are not collected and analyzed. Based on this, the company has not developed a separate policy for data ethics.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021 DKK '000	2020 DKK '000
1	Nettoomsætning Revenue	630.779	409.817
	Andre driftsindtægter Other operating income	25	5
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-504.550	-356.178
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-21.808	-20.171
	Bruttofortjeneste Gross profit	104.446	33.473
2	Personaleomkostninger Staff costs	-31.012	-27.823
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	73.434	5.650
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-5.419	-5.266
	Resultat af primær drift Operating profit	68.015	384
	Finansielle indtægter Financial income	905	708
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.686	-2.087
	Resultat før skat Profit/loss before tax	67.234	-995
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-14.907	219
	Årets resultat Profit/loss for the year	52.327	-776
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.21	31.12.20
ASSETS		DKK '000	DKK '000
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	659	279
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	659	279
	Grunde og bygninger Land and buildings	52.196	52.906
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	17.409	18.273
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	69.605	71.179
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	70.264	71.458
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	373	397
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	209.772	142.636
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	587	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	210.732	143.033
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	143.203	70.549
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	729	485
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.449	4.201
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	744	561
	Tilgodehavender i alt Total receivables	148.125	75.796
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	33	20
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	33	20
	Likvide beholdninger Cash	401	207
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	359.291	219.056
	Aktiver i alt Total assets	429.555	290.514

PASSIVER		31.12.21	31.12.20
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000
Note			
9	Selskabskapital Share capital	26.000	26.000
	Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	0	-65
	Overført resultat Retained earnings	129.294	76.967
	Egenkapital i alt Total equity	155.294	102.902
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.265	3.820
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.265	3.820
11	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	19.345	20.849
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	19.345	20.849
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.505	1.508
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	106.728	75.528
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	48.492	19.979
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	81.485	55.055
	Selskabsskat Income taxes	182	0
	Anden gæld Other payables	11.259	10.873
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	249.651	162.943
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	268.996	183.792
	Passiver i alt Total equity and liabilities	429.555	290.514
12	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
13	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
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	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	26.000	-65	76.967	102.902
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	83	0	83
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-18	0	-18
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	52.327	52.327
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	26.000	0	129.294	155.294

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Årets resultat Profit/loss for the year	52.327	-776
17 Reguleringer Adjustments	21.082	6.460
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-67.700	66.729
Tilgodehavender Receivables	-72.329	11.082
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	28.513	-50.077
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	26.895	12.815
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-11.212	46.233
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	891	708
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.686	-2.083
Betalt selskabsskat Income tax paid	-13.298	-21
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-25.305	44.837
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-573	-67
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-3.652	-7.134
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	25	5
Modtaget udbytte Dividend recieved	5	0
Udlån Loans	0	83
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-4.195	-7.113
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.506	-1.500
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-1.506	-1.500
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-31.006	36.224

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	207	309
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-75.528	-111.854
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-106.327	-75.321
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	401	207
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-106.728	-75.528
I alt Total	-106.327	-75.321

	2021	2020
	DKK '000	DKK '000

1. Nettoomsætning

Revenue

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

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

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Salg af stål Sale of steel	630.779	409.817
-------------------------------	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	417.273	285.141
Omsætning, udland Revenue, abroad	213.506	124.676
I alt Total	630.779	409.817

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	26.668	23.741
Pensioner Pensions	2.114	2.115
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	113	115
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.117	1.852
I alt Total	31.012	27.823

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	50	50
---	----	----

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.

	2021	2020
	DKK '000	DKK '000

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet	137	133
Statutory audit of the financial statements		
Andre ydelser	119	91
Other services		
I alt	256	224
Total		

4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	535	519
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	1.151	1.568
Other interest expenses		
I alt	1.686	2.087
Total		

5. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat	52.327	-776
Retained earnings		
I alt	52.327	-776
Total		

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	8.491	5.252
Tilgang i året Additions during the year	573	0
Afgang i året Disposals during the year	-128	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	8.936	5.252
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-8.212	-5.252
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-193	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	128	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-8.277	-5.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	659	0

7. 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. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	73.338	46.992
Tilgang i året Additions during the year	1.142	2.510
Afgang i året Disposals during the year	0	-581
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	74.480	48.921
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-20.431	-28.719
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.853	-3.374
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	581
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-22.284	-31.512
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	52.196	17.409

8. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	510	561
Fragt Freight	234	0
I alt Total	744	561

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

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

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele A Share capital A	26.000	26.000.000
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	3.820	4.018
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.445	-198
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	5.265	3.820

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

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	145	61
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5.168	4.803
Gældsforpligtelser Liabilities	-48	-52
Skattemæssige underskud Tax losses	0	-992
I alt Total	5.265	3.820

11. Langfristede gældsforpligtelser**Long-term 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 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.505	13.324	20.850	22.357
I alt Total	1.505	13.324	20.850	22.357

12. Oplysninger om dagsværdi**Fair value information**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele Unlisted securities and equity investments	Afledte finansiel- le instrumenter Derivative financial instruments	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	33	-20	13
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	13	63	76
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Unrealised changes of fair value recognised in equity for the year	0	83	83

13. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2021 er sikret fremtidigt varesalg på t.NOK 2.550 og t.SEK 2.200 for en periode på op til 2 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.21 t.DKK -20 og urealiseret nettogevinst før skat indregnet i resultatopgørelsen pr. 31.12.21 udgør ligeledes t.DKK -20. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau..

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2021, a future sale of goods of NOK 2.250k and SEK 2.200k was secured for a period of up to 2 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK -20k as at 31.12.21, and the unrealised net gain before tax recognised in the income statement as at 31.12.21 also constitutes DKK -20k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

14. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 20 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 64, i alt t.DKK 1.211.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 20 months and average lease payments of DKK 64k, a total of DKK 1,211k.

Andre eventualforpligtelser

Inox har modtaget et krav om ekstra opkrævning af told og renter vedrørende nogle leverancer af stål i 2017 til 2018 på t.DKK 4.358.

Other contingent liabilities

Inox has received a claim for additional collection of customs duties and interest regarding some deliveries of steel in 2017 to 2018 of t.DKK 4,358.

Inox har indbetalt kravet til Toldstyrelsen men bestrider grundlaget for efteropkrævningen, og har i 2020 påklaget Toldstyrelsens afgørelse til Landsretten og nedlagt påstand om tilbagebetaling af det fulde beløb.

Inox has paid the claim to the Danish Customs but disputes the basis for the post-collection, and in 2020 has appealed the Danish Customs' decision to the National Tax Court and filed a claim for repayment of the full amount.

Toldstyrelsens kontrol og efteropkrævning er en del af et større efteropkrævningskompleks blandt stålimportører på tværs af EU.

Andre EU-landes myndigheder har forholdt sig til tilsvarende opkrævninger i andre sager, der er sammenlignelige med Inox's sag, og har konkluderet, at ekstra tolden ikke skulle opkræves.

Det er derfor Inox's vurdering, at beløbet bliver tilbagebetalt til virksomheden. Beløbet er derfor medtaget under andre tilgodehavender under aktiverne.

Inox har i 2022 modtaget et krav om ekstra opkrævning af told og renter vedrørende nogle relevancer af stål i 2019 af t.DKK 878.

Beløbet for 2019 er ikke indregnet i årsrapporten

The Danish Customs' control and post-clearance collection is part of a larger post-collection complex among steel importers across the EU.

The authorities of other EU Countries have addressed similar charges in other cases comparable to Inox's cases and have concluded that the additional duty should not be levied.

It is therefore Inox's assessment that the amount will be repaid to the company. The amount is therefore included under other receivables under the assets.

Inox has also in 2022 received a demand for extra collection of customs duties and interest regarding some deliveries of steel in 2019 of t. DKK 878.

The amount for 2019 is not recognized in the annual report.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 20.850 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 51.617.

Selskabet har udstedt ejerpanebebreve på i alt t.DKK 1.000, samt skadeløsbrev t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 51.617, der er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Desuden er der deponeret løsørepantebrev t.DKK 7.000.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 20,850k have been provided as security for mortgage debt of DKK 51,617k.

Mortgages registered to the mortgagor, DKK 1,000k, and a letter of indemnity, DKK 5,000k in the above land and buildings, with the carrying amount of DKK 51,617k, 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)
-------------------------------------	----------------------------------

Transaktioner Transactions	Relation Relation	2021 DKK '000
-------------------------------	----------------------	------------------

Acciaierie Valbruna S.p.A. har afgivet selvskyldner kaution til sikkerhed for bankgæld max Acciaierie Valbruna S.p.A. has provided a guarantee as security for the Company's bank debt with maximum of	Modervirksomhed (Parent company)	45.000
Acciaierie Valbruna S.p.A har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld Acciaierie Valbruna S.p.A. has provided a letter of subordination for an amount of	Modervirksomhed (Parent company)	7.436
Valbruna Nordic OY har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld Valbruna Nordic Oy has provided a letter of subordination of an amount of	Tilknyttet virksomhed (Group enterprise)	13.014
Valbruna Nederland BV har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld Valbruna Nederland BV has provided a letter of subordination of an amount of	Dattervirksomhed (Group enterprise)	13.014
Varekøb hos koncernforbundne selskaber Purchases group enterprises	Tilknyttet virksomheder (Group enterprise)	124.577

Mellemværender Balances	31.12.21 DKK '000
----------------------------	----------------------

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	729
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-81.485

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

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld t.DKK 38.725 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 38,725k 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.

Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder ifølge gældsbrev t.DKK 42.760 består af 1-årige lån. Lånene forrentes med markedsrenten.

Short-term debt to group enterprises DKK 42,760k according to debt instrument consist of 1-year loans. The loans bear interest at market rate.

	2021	2020
	DKK '000	DKK '000

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-25	-5
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	5.419	5.266
Finansielle indtægter Financial income	-905	-708
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.686	2.086
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	14.907	-179
I alt Total	21.082	6.460

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.

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.

18. 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 kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede 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 the fair value of a recognised asset or liability (fair value hedging) are recognised in the income statement together with any changes in the value of the hedged asset or liability.

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

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

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra 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.

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.

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). 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.

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

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

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

materielle anlægsaktiver.

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.

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:

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

	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.

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".

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.

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

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.

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.

18. 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.

18. 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".

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 salgsmkost-

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.

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

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

ninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

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.

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.

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

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.

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

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

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

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

Som 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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

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

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der nedskrives til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to weighted average prices. 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 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.

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 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

Cash

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

Equity

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is measured less deferred tax. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

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.

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

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 beskattingsregler, 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.

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.

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.

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.

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

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.

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in 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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term securities with no significant price risk.