

Inox Stål Handelsselskab A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.04.21

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 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 47

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 01.01.20 - 31.12.20 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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 15. april 2021
Ry, April 15, 2021

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Inox Stål Handelsselskab A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

To the capital owner of Inox Stål Handelsselskab A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Inox Stål Handelsselskab A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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 company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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 company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.
- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the 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.

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.

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.

Aarhus, den 15. april 2021
Aarhus, April 15, 2021

Beierholm

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

Daniel Ulrich

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	409.817	486.980	514.440	463.480	354.387
Indeks / index	116	137	145	131	100
Bruttofortjeneste Gross profit	33.473	36.613	43.621	43.645	41.231
Indeks / index	81	89	106	106	100
Resultat af primær drift Operating profit	384	2.485	11.094	14.982	15.171
Indeks / index	3	16	73	99	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.379	-722	-628	-402	-472
Indeks / index	292	153	133	85	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-776	1.331	7.982	11.341	11.451
Indeks / index	-7	12	70	99	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	290.516	366.637	299.421	307.705	235.408
Indeks / index	123	156	127	131	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	-7.134	-37.057	-6.241	-3.385	-1.004
Indeks / index	711	3.691	622	337	100
Egenkapital Equity	102.902	103.743	102.412	94.389	83.130
Indeks / index	124	125	123	114	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften Operating activities	44.837	4.684	12.358	-29.600	2.980
Investeringer Investing activities	-7.113	-37.191	-6.405	-3.500	-2.622
Finansiering Financing activities	-1.500	11.703	-1.130	-1.082	-2.308
Årets pengestrømme Cash flows for the year	36.224	-20.804	4.823	-34.182	-1.950

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-1%	1%	8%	13%	15%
Bruttomargin Gross margin	8%	8%	8%	9%	12%
Overskudsgrad Profit margin	0%	1%	2%	3%	4%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	35%	28%	34%	31%	35%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	50	53	49	46	45

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

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2020 er, udover påvirkningen fra COVID-19 som beskrevet under udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold, ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK '000 -776 mod DKK '000 1.331 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 102.902.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

2020 var præget af et marked med vigende aktivitet på det danske marked sammen med en kraftig nedgang i aktiviteten på eksportmarkederne, hvilket for alle markeder

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 2020 of the Company and the result of the Company operations and cash flow for the financial year 2020 are besides the influence of COVID-19 as described under development in activities and economic conditions, not affected by exceptional conditions.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK'000 -776 against DKK'000 1,331 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK'000 102,902.

The management considers the net loss for the year to be less satisfactory.

2020 was characterized by a market with declining activity in the Danish market together with a sharp decline in activity in the export markets, which for all markets is attributed to

tilskrives påvirkningen fra COVID-19. Nedgangen var størst i 2 og 3 kvartal, hvorefter der skete en gradvis forbedring i løbet af 4 kvartal, men fortsat på et lavere niveau end normalt fra tidligere år.

Legeringstillæggene faldt fra starten af året henimod sommerperioden, hvilket påvirkede indtjeningen negativt. Efter sommerferien er der sket en gradvis forbedring henimod årsskiftet, der har været med til at løfte indtjeningen i den sidste del af året.

Ved indgangen af året var lagerniveauet højt og der blev gennem året iværksat tiltag til at reducere varelageret til et lavere og mere fleksibelt niveau i forhold til at imødegå prisudviklingen i markedet.

Udvidelsen af vores lagerfaciliteter blev færdiggjort i starten af året og har været med til at lette håndteringen og effektiviteten på lageret.

Forventet udvikling

Selskabets forventninger til det kommende regnskabsår er afhængigt af i hvilket omfang efterspørgslen vender tilbage og prisudviklingen på markedet.

COVID-19 sætter ved indgangen af 2021 stadig sit præg på markederne og på måden organisationen arbejder på, hvor online møder har afløst besøg og rejser. Forud for COVID-19 øgede vi indsatsen på etablering af flere nye kunderelationer, og dette arbejde fortsætter vi i 2021, hvor fokus vil være på konsolidering og en tilbagevenden på vækstsporet.

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2021.

the impact of COVID-19. The decline was greatest in Q2 and Q3, after which there was a gradual improvement during Q4, but continued at a lower level than usual from previous years.

The alloy surcharges fell from the beginning of the year towards the summer period, which had a negative effect on earnings. After the summer holidays, there has been a gradual improvement towards the turn of the year.

At the beginning of the year, stock levels were high and measures were taken throughout the year to reduce inventories to a lower and more flexible level in relation to counteracting price developments in the market.

The expansion of our warehousing facilities was completed at the beginning of the year and has helped to facilitate the handling and efficiency of the warehouse.

Outlook

The company's expectations for the coming financial year depend on the extent to which demand returns and price developments in the market.

At the beginning of 2021, COVID-19 is still making its mark on the markets and the way the organization works, where online meetings have replaced visits and travel. Prior to COVID-19, we increased our efforts to establish more new customer relationships, and we will continue this work in 2021, where the focus will be on consolidation and a return to the growth path.

A satisfactory result is expected for 2021.

Videnressourcer

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

Finansielle risici*Prisrisici*

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

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 lånaftaler med variabel forrentning. Som følge heraf vil resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af udviklingen i renteniveaue.

Knowledge resources

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

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.

Eksternt miljø

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

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside 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.

External environment

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

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

Research and development activities

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

Subsequent events

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

Corporate social responsibility

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

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.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020 DKK '000	2019 DKK '000
2	Nettoomsætning Revenue	409.817	486.980
	Andre driftsindtægter Other operating income	5	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-356.178	-426.249
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-20.171	-24.117
	Bruttofortjeneste Gross profit	33.473	36.614
3	Personaleomkostninger Staff costs	-27.823	-29.140
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	5.650	7.474
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-5.266	-4.988
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	384	2.486
	Finansielle indtægter Financial income	708	968
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.087	-1.691
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-995	1.763
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	219	-432
	Årets resultat Profit/loss for the year	-776	1.331
6	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK '000	DKK '000
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	279	600
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	279	600
	Grunde og bygninger Land and buildings	52.907	52.413
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	18.273	8.109
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	8.398
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	71.180	68.920
9	Deposita Deposits	0	83
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	83
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	71.459	69.603

Balance Balance sheet

Note	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	397	435
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	142.636	209.326
Varebeholdninger i alt Total inventories	143.033	209.761
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	70.549	85.463
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	485	348
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	338
Andre tilgodehavender Other receivables	3	3
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.760	790
Tilgodehavender i alt Total receivables	75.797	86.942
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	20	22
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	20	22
Likvide beholdninger Cash	207	309
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	219.057	297.034
Aktiver i alt Total assets	290.516	366.637

PASSIVER		31.12.20	31.12.19
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000
Note			
11	Selskabskapital Share capital	26.000	26.000
	Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	-65	0
	Overført resultat Retained earnings	76.967	77.743
	Egenkapital i alt Total equity	102.902	103.743
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.820	4.017
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.820	4.017
13	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	20.849	22.324
13	Anden gæld Other payables	0	919
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	20.849	23.243

Balance Balance sheet

Note	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
13 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.508	1.533
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	75.528	111.854
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	19.979	70.056
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	55.055	45.665
Anden gæld Other payables	10.875	6.526
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	162.945	235.634
Gældsforpligtelser i alt Total payables	183.794	258.877
Passiver i alt Total equity and liabilities	290.516	366.637
14 Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
15 Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
16 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
18 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 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20				
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	26.000	0	77.743	103.743
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	-776	-776
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	26.000	-65	76.967	102.902

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Årets resultat Profit/loss for the year	-776	1.331
19 Reguleringer Adjustments	6.460	6.143
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	66.729	-50.012
Tilgodehavender Receivables	11.082	15.156
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-37.262	33.184
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	46.233	5.802
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	708	968
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.083	-1.691
Betalt selskabsskat Income tax paid	-21	-395
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	44.837	4.684
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-67	-134
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-7.134	-37.057
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	5	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	83	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-7.113	-37.191
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	0	12.579
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.500	-876
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-1.500	11.703
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	36.224	-20.804

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		2020	2019
Note		DKK '000	DKK '000
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	309	58
	Cash, beginning of year		
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-111.854	-90.799
	Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
	Likvide beholdninger ved årets slutning	-75.321	-111.545
	Cash, end of year		
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	207	309
	Cash		
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-75.528	-111.854
	Short-term payables to credit institutions		
	I alt	-75.321	-111.545
	Total		

1. 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:	2020 DKK '000	2019 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	0	-1.680

2. Nettoomsætning
Revenue

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

Varesalg indland Sale of goods, Denmark	285.141	330.662
Varesalg udland Sale of goods, abroad	124.676	156.317
I alt Total	409.817	486.979

3. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	23.741	24.329
Pensioner Pensions	2.115	2.142
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	115	120
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.852	2.549
I alt Total	27.823	29.140
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	50	53

3. Personalemkostninger - fortsat -
Staff costs - continued -

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.

	2020 DKK '000	2019 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	133	129
Andre ydelser Other services	91	60
I alt Total	224	189

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	519	462
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.568	1.229
I alt Total	2.087	1.691

6. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	-776	1.331
I alt Total	-776	1.331

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	8.424	5.252
Tilgang i året Additions during the year	67	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	8.491	5.252
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-7.823	-5.252
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-389	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-8.212	-5.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	279	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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	71.022	33.792	8.398
Tilgang i året Additions during the year	2.316	13.216	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-16	-8.398
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	73.338	46.992	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-18.609	-25.681	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.822	-3.054	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	16	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-20.431	-28.719	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	52.907	18.273	0

9. Finansielle anlægsaktiver
Non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	83
Afgang i året Disposals during the year	-83
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0

	31.12.20	31.12.19
	DKK '000	DKK '000

10. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter	4.760	790
Other prepayments		

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende licenser, forsikringer og abonnementer samt indbetalt toldkrav til toldstyrelsen, jf. note 16.

Prepayments consist of prepaid expenses relating to licenses, insurances, subscriptions and paid customs claims to the Danish Customs, see note 16.

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		

	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
12. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	4.018	4.074
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-198	-56
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	3.820	4.018

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

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	61	132
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	4.803	3.937
Gældsforpligtelser Liabilities	-52	-51
Skattemæssige underskud Tax losses	-992	0
I alt Total	3.820	4.018

13. 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 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.508	14.817	22.357	23.857
Anden gæld Other payables	0	0	0	919
I alt Total	1.508	14.817	22.357	24.776

14. Oplysninger om dagsværdi Fair value information

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	20	75
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	-2	8
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Changes for the year of fair value recognised in equity	0	-83

15. 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 varekøb i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2020 er sikret fremtidigt varekøb på t.USD 394 for en periode på op til 4 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.20 t.DKK -83, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.20 udgør ligeledes t.DKK -83. 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 2020, a future sale of goods of USD 394k was secured for a period of up to 4 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK -83k as at 31.12.20, and the unrealised net gain before tax recognised in equity as at 31.12.21 also constitutes DKK -83k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

16. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 28 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 40, i alt t.DKK 1.104.

Andre eventualforpligtelser

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

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

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 periodeafgrænsningsposter under aktiverne.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 28 months and average lease payments of DKK 40k, a total of DKK 1,104k.

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.

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.

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 prepayments and accrued income under the assets.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 22.357 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 52.501.

Security for morage debt. DKK 22,357k has been provided in land and buildings, with the carrying amount of DKK 52,501k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 8.300, samt skadeløsbrev t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 52.501, der er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Desuden er der deponeret løsørepantebrev t.DKK 7.000.

Mortgages registered 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 52,501k, have been placed as security for commitments with financial institutions and letter of indemnity of DKK 7,000k.

18. 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	2020 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 har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld Acciaierie Valbruna S.p.A. has provided a letter of subordination for an amount of	Modervirksomhed (Parent company)	7.439
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)	13.019
Valbruna Nederland BV har afgivet tilbagetrædelseserklæring for bankgæld Valbruna Nederland BV has provided a letter of subordination of an amount of	Tilknyttet virksomhed (Group enterprise)	13.019
Varekøb hos koncernforbundne selskaber Purchases group enterprises	Tilknyttet virksomheder (Group enterprise)	70.912

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

Mellemværender	31.12.20
Balances	DKK '000

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	485
Receivables from group enterprises	
Gæld til tilknyttede virksomheder	-55.055
Payables to group enterprises	

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld t.DKK 15.999 til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables DKK 15,999k 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 gældsbrief t.DKK 39.056 består af 1-årige lån. Lånene forrentes med markedrenten.

Short-term debt to group enterprises DKK 39,056k according to debt instrument consist of 1-year loans. The loans bear interest at market rate.

2020	2019
DKK '000	DKK '000

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter	-5	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.266	4.988
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Finansielle indtægter	-708	-968
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.086	1.691
Financial expenses		
Skat af årets resultat	-179	432
Tax on profit or loss for the year		
I alt	6.460	6.143
Total		

20. 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.

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

CURRENCY

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

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

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

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

LEASES

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

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

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.

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Income from the sale of services is recognised 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.

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

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

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

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.

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.

20. 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.

20. 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 salgskost-

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

20. 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.

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

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

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

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

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.

Inventories

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

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

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

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 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.

Prepayments

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

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 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.

20. 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 (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.

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.

20. 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 kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.