

Inox Stål Handelsselskab A/S

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

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.24

Henry Hansen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 18
Resultatopgørelse Income statement	19
Balance Balance sheet	20 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 46

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 01.01.23 - 31.12.23 for Inox Stål Handelsselskab A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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 14. maj 2024
Ry, May 14, 2024

Direktionen
Executive Board

Henry Hansen

Bestyrelsen
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 shareholder of Inox Stål
Handelsselskab A/S**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Inox Stål Handelsselskab A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 revisorerets 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 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility 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 the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the 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 responsibilities for the financial statements

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

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 fort-

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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 14. maj 2024
Aarhus, May 14, 2024

Beierholm

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

Daniel Ulrich

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

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	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	615.104	776.270	630.779	409.817	486.980
Bruttofortjeneste Gross profit	27.562	73.725	104.446	33.473	36.613
Indeks / index	75	201	285	91	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-6.657	40.675	68.015	384	2.485
Indeks / index	-268	1.637	2.737	15	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-4.883	-1.861	-781	-1.379	-722
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.138	30.318	52.327	-776	1.331
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	385.077	436.998	429.555	290.514	366.637
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.840	3.276	3.652	7.134	37.057
Egenkapital Equity	176.474	185.612	155.294	102.902	103.743

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-5%	18%	41%	-1%	1%
Bruttomargin Gross margin	4%	9%	17%	8%	8%
Overskudsgrad Profit margin	-1%	5%	11%	0%	1%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	46%	42%	36%	35%	28%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	51	49	50	50	53

Sammenligningstallene for 2022 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Hoved- og nøgletal for 2. til 4. foregående år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, jf. ÅRL § 101, stk. 3.

The comparative figures for 2022 have been restated in accordance with the new accounting policies. Financial highlights for the past 2 to 4 years have not been restated in accordance with the change in accounting policies, see section 101(3) of the Danish Financial Statements Act.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Bruttomargin: $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Overskudsgrad: $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Soliditetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity: $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Gross margin: $\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$

Profit margin: $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

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 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 2023 samt resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK -9.138 mod t.DKK 30.318 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 176.474.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

2023 startede med stabile stålpriser og en positiv indtjening. Fra starten af 2. kvartal faldt priserne løbende resten af året med en negativ indtjening til følge. Faldet i priserne kom primært fra nedadgående korrektioner af legeringstillæggene, der under starten af krigen i

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 2023 of the Company and the result of the Company operations and cash flow for the financial year 2023 are not affected by exceptional conditions.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK -9,138k against DKK 30,318k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 176,474k.

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

2023 started with stable steel prices and positive earnings. From the start of Q2, prices fell continuously for the rest of the year with negative earnings as a result. The fall in prices came mainly from downward corrections to alloy surcharges, which reached high levels during

Ukraine nåede høje niveauer som følge af krigens påvirkning af især energi- og råvarepriserne. En anden faktor var den fortsatte tilpasning af lagerniveauerne. Hele forsyningskæden har været påvirket af høje lagerniveauer og afviklingen af disse har sammen med nedgangen i markedsaktiviteten ligeledes påvirket indtjeningsmarginalerne negativt.

Forventet udvikling

Selskabets forventninger til det kommende regnskabsår afhænger i stor grad af udviklingen i de geopolitiske forhold, beskrevet under "udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold" og påvirkningerne herfra på energi- og råvarepriserne.

Starten af 2024 har dog budt på en stabil afsætning i forhold til det forventede om end, der fortsat er pres på indtjeningen som følge af ubalancen mellem kostpriser og salgspriser.

Der forventes et positivt resultat i niveauet t.DKK 1.000 til 10.000 før skat.

Videnressourcer

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

the start of the war in Ukraine due to the impact of the war on energy and commodity prices in particular. Another factor was the continued adjustment of stock levels. The entire supply chain has been affected by high levels of inventory, and their liquidation, together with the decline in market activity, has also had a negative impact on profit margins.

Outlook

The company's expectations for the coming financial year depends to a large extent on the development of the geopolitical environment, described under "developments in activities and financial affairs" and the effects of this on energy and commodity prices.

The beginning of 2024 has offered stable sales compared to what was expected, although there is still pressure on earnings as a result of an imbalance between cost prices and sales prices.

A positive result is expected at the level of DKK 1,000k 10,000k before tax.

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 <https://www.inox.dk/da-dk/om-inox/csr>.

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

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Øverste ledelsesorgan

Selskabet anser kønsdiversitet i bestyrelsen som værende vigtig for at sikre, at begge køn er repræsenteret og vil kunne styrke og bidrage til, at virksomheden ansues fra forskellige vinkler.

Gender composition of the management

Supreme management body

The company sees gender diversity on the Board of Directors as important to ensure that both genders are represented and can contribute to the company being viewed from different angles.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal medlemmer Number of members	3	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	33%	*)	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2027	*)	*)	*)	*)

*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

Status for opfyldelse af måltal

På nuværende tidspunkt består selskabets bestyrelse af 0 kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 3 bestyrelsesmedlemmer (0%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Væsentlige handlinger foretaget i regnskabsåret for at opnå opfyldelse af måltallet

Der har i året ikke været gennemført væsentlige tiltag for at opfylde måltallet.

Årsagen til, at måltallet ikke er opfyldt

Der har i den forløbne regnskabsperiode ikke været udskiftninger i bestyrelsen og afledt deraf, har der ikke været anledning til at ændre på den kønsmæssige sammensætning.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af den samlede bestyrelse. Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen. Medarbejderrepræsentanter medtages ikke.

Øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

Update on meeting targets

The company's Board of Directors currently consists of 0 female board members out of a total of 3 board members (0%), which is unchanged from last year.

Significant actions taken during the financial year to achieve the target

During the year, no significant measures were taken to meet the target figure.

Why the target has not been met

During the past financial period, there has been no changes in the Board of Directors and derived therefrom, there has been no reason to change the gender composition.

Accounting policies

The gender diversity ratio in the supreme management body is calculated as the proportion of female board members on the Board of Directors. It only includes board members elected by the general meeting. Employee representatives are not included.

Other management levels

Other levels of management include the Executive Board, and people with responsibility for personnel who report directly to the Executive Board.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal ledere Number of managers	5	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)

*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

Undtaget fra pligt til at opstille måltal

Selskabet er undtaget fra pligten til at opstille måltal som følge af, at det i det seneste regnskabsår har beskæftiget færre end 50 medarbejdere. Selskabet er dog ikke undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer og andelen af det underrepræsenterede køn, jf. oversigten ovenfor.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.

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.

*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

Exempt from the requirement to set targets

The company is exempt from the requirement to set targets because it had fewer than 50 employees in the last financial year. However, the company is not exempt from having to state the total number of people at the other management levels, and the proportion of the underrepresented sex (see the table above).

Accounting policies

The gender diversity ratio at other management levels is calculated as the proportion of female managers with responsibility for personnel out of the total number of managers with responsibility for personnel at the other management levels.

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		2023 t.DKK	2022 t.DKK
1	Nettoomsætning Revenue	615.104	776.270
	Andre driftsindtægter Other operating income	328	446
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-563.204	-675.577
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-24.666	-27.414
	Bruttofortjeneste Gross profit	27.562	73.725
2	Personaleomkostninger Staff costs	-28.538	-27.466
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-976	46.259
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-5.681	-5.584
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-6.657	40.675
4	Finansielle indtægter Financial income	665	653
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-5.548	-2.514
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-11.540	38.814
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.402	-8.496
	Årets resultat Profit/loss for the year	-9.138	30.318
6	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Note	AKTIVER ASSETS	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.367	605
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.367	605
	Grunde og bygninger Land and buildings	49.129	50.643
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	16.946	14.787
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	0	1.964
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	66.075	67.394
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	68.442	67.999
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	815	1.296
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	190.900	248.356
	Varebeholdninger i alt Total inventories	191.715	249.652
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	117.347	110.341
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.834	2.957
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	500	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.639	4.195
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	473	475
	Tilgodehavender i alt Total receivables	124.793	117.968
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	35	31
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	35	31
	Likvide beholdninger Cash	92	1.348
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	316.635	368.999
	Aktiver i alt Total assets	385.077	436.998

PASSIVER		31.12.23	31.12.22
EQUITY AND LIABILITIES		t.DKK	t.DKK
Note			
	Egenkapital i alt	176.474	185.612
	Total equity		
10	Selskabskapital Share capital	26.000	26.000
	Overført resultat Retained earnings	150.474	159.612
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.809	5.210
	Hensatte forpligtelser i alt	2.809	5.210
	Total provisions		
12	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	17.013	18.159
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	17.013	18.159
	Total long-term payables		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.171	1.222
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	48.735	85.708
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	57.329	28.512
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	73.977	104.365
	Selskabsskat Income taxes	0	261
	Anden gæld Other payables	7.569	7.949
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	188.781	228.017
	Total short-term payables		
	Gældsforpligtelser i alt	205.794	246.176
	Total payables		
	Passiver i alt	385.077	436.998
	Total equity and liabilities		
13	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
14	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
17	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23			
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	26.000	159.612	185.612
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-9.138	-9.138
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	26.000	150.474	176.474

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.138	30.318
18 Reguleringer Adjustments	8.161	15.544
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	57.937	-38.920
Tilgodehavender Receivables	-6.325	30.157
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	28.817	-19.980
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-30.769	19.576
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	48.683	36.695
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	659	646
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-5.550	-2.514
Betalt selskabsskat Income tax paid	-761	-8.472
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	43.031	26.355
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-2.365	-212
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-3.840	-3.276
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	81	564
Modtaget udbytte Dividend received	6	7
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-6.118	-2.917
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.196	-1.470
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-36.973	-21.021
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-38.169	-22.491
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-1.256	947

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.348	401
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	92	1.348
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	92	1.348
I alt Total	92	1.348

	2023	2022
	t.DKK	t.DKK

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	615.104	776.270
Sale of steel		

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

Omsætning, Danmark	422.104	521.447
Revenue, Denmark		
Omsætning, udland	193.000	254.823
Revenue, abroad		
I alt	615.104	776.270
Total		

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger	26.034	25.150
Wages and salaries		
Pensioner	2.388	2.204
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	116	112
Other social security costs		
I alt	28.538	27.466
Total		

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	51	49
Average number of employees during the year		

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.

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Fees to auditors appointed by the general meeting		
Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	145	141
Andre ydelser Other services	105	68
I alt Total	250	209
4. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	659	646
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	6	7
I alt Total	665	653
5. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	2.360	740
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.188	1.774
I alt Total	5.548	2.514
6. Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-9.138	30.318

7. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	9.148	5.252
Tilgang i året Additions during the year	2.365	0
Afgang i året Disposals during the year	-2.355	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	9.158	5.252
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-8.543	-5.252
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-603	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	2.355	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-6.791	-5.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	2.367	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	Forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	74.433	47.831	1.964
Tilgang i året Additions during the year	485	3.355	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-407	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	1.964	-1.964
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	74.918	52.743	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-23.790	-33.044	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.999	-3.079	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	326	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-25.789	-35.797	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	49.129	16.946	0
		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

9. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	473	475
--	-----	-----

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

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

10. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele A Share capital	26.000	26.000
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	5.210	5.265
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-2.402	-55
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	2.808	5.210
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	521	133
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5.334	5.161
Gældsforpligtelser Liabilities	-69	-84
Skattemæssige underskud Tax losses	-2.978	0
I alt Total	2.808	5.210

12. 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 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.171	12.328	18.184	19.381
I alt Total	1.171	12.328	18.184	19.381

13. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	Afledte finansiel- le instrumenter Derivative financial instruments	
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23		35	-102
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year		4	-102

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

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår enten kontrakter med det formål at afdække valutarisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta eller for at spekulere i udsving mellem EUR-kursen i forhold til DKK. Ved udgangen af 2023 er der sikret fremtidigt varesalg på t.SEK 3.500 og t.NOK 2.400 for en periode på op til 2 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.23 t.DKK -129 og urealiseret nettotab før skat indregnet i resultatopgørelsen pr. 31.12.23 udgør ligeledes t.DKK -129. Ved udgangen af 2023 er der optioner i forhold til EUR-kursen i forhold til DKK. Dagsværdien af optionerne udgør pr. 31.12.23 t.DKK 27 og urealiseret nettogevinst før skat er indregnet i resultatopgørelsen pr. 31.12.23 og udgør ligeledes t.DKK 27. Der indgås kun valutaterminskontrakter og optioner med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kredit rating fra et anderkendt kredit rating-bureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company either enters into contracts for the purpose of hedging the currency risk of the future sale of goods in foreign currency or to speculate on fluctuations between the EUR exchange rate in relation to DKK. At the end of 2023, future sales of t.SEK 3,500 and t.NOK 2,400 have been secured for a period of up to 2 months. The fair value of the currency futures contracts amounts to 31.12.23 t.DKK -129 and unrealized net loss before tax included in the income statement per 31.12.23 also amounts to DKK -129. At the end of 2023, there are options in relation to the EUR exchange rate in relation to DKK. The fair value of the options amounts to t.DKK 27 per 31.12.23 and unrealized net profit before tax is recognized in the income statement per 31.12.23 also amounts to DKK 27. Currency forward contracts and options are only entered into with counterparties (Danish banks) who have a good credit rating from a reputable credit rating agency.

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 19 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 84, i alt t.DKK 1.696.

Andre eventualforpligtelser

Inox har modtaget et krav om ekstra opkrævning af told og renter vedrørende nogle leverancer af stål i 2017, 2018 og 2019 på t.DKK 5.237 før skat om omkostninger.

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.

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.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 19 months and average lease payments of DKK 84, a total of 1,696k.

Other contingent liabilities

Inox has received a claim for additional collection of customs duties and interest regarding some deliveries of steel in 2017, 2018 and 2019 of t.DKK 5,237 before tax and costs.

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 case 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.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 18.184 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 49.129.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 18,184k have been provided as security for mortgage debt of DKK 49,129k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve 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 49.129, der er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

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 49,129k, have been placed as security for commitments with financial institutions.

17. 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	2023 t.DKK
Acciaierie Valbruna S.p.A. har afgivet selvskyldner kautions 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)	33.538
Varekøb hos concernforbundne selskaber Purchases group enterprises	Tilknyttet virksomhed (Group enterprise)	21.789

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

Mellemværender Balances	31.12.23 t.DKK
----------------------------	-------------------

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.834
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-73.977

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld t.DKK 21.806 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 21,806k 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 52.171 består af 1-årigt lån. Lånene forrentes med markedsrenten.

Short-term debt to group enterprises DKK 52,171k according to debt instrument consist of 1-year loans. The loans bear interest at market rate.

2023 t.DKK	2022 t.DKK
---------------	---------------

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	0	-397
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	5.681	5.584
Finansielle indtægter Financial income	-665	-653
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.550	2.514
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.402	8.496
Øvrige reguleringer Other adjustments	-3	0
I alt Total	8.161	15.544

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Præsentation af indtægter/omkostninger i resultatopgørelsen

Selskabet har foretaget reklassifikation af indtægter/omkostninger vedrørende lønrefusion og andre personaleomkostninger. Lønrefusioner og andre personaleomkostningerne har tidligere været klassificeret under "personaleomkostninger". Fra indeværende år klassificeres lønrefusioner som "andre driftsindtægter", mens andre personaleomkostninger klassificeres som "andre eksterne omkostninger" i resultatopgørelsen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede praksis påvirker ikke årets resultat, egenkapital og balancesum.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Presentation of income/expenses in the income statement

The company has reclassified income/expenses associated with salary reimbursement and other personnel costs. Salary reimbursements and other personnel costs were previously classified under "personnel costs". From the current year, salary reimbursements are classified as "Other operating income", while other personnel costs are classified as "other external costs in the income statement as management believes that this will provide a fairer presentation. Comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has no impact on the net profit or loss for the year, equity or balance sheet total.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tids-

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.

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

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

punktet 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

19. 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.

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

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.

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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.

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.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

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.

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

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

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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

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

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.

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**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

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

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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.

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

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

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

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

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.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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

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

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

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.

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris 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.

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

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at cost 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.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

Other investments

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

Cash

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

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

19. 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.

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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

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.