

Scanmetals A/S

Skibbækparken 7-11, Kirke Stillinge, 4200 Slagelse
CVR-nr. / CVR no. 26 80 19 58

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.18

Klaus Sell
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Koncernoplysninger m.v. Group information etc. | 3 |
| Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 10 |
| Ledelsesberetning Management's review | 11 - 16 |
| Resultatopgørelse Income statement | 17 |
| Balance Balance sheet | 18 - 20 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 21 - 22 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement | 23 - 24 |
| Noter Notes | 25 - 54 |

Selskabet

The company

Scanmetals A/S
Skibbækparken 7-11, Kirke Stillinge
4200 Slagelse
Hjemsted / Registered office: Slagelse
CVR-nr. / CVR no.: 26 80 19 58
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Boards

Ejvind Pedersen

Bestyrelse

Board Of Directors

Martin Grome, formand / chairman
Klaus Sell
Ejvind Pedersen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Euroscan AB, Sverige

Associeret virksomhed

Associate

Scanmetals UK Limited, England

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Scanmetals A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 29. maj 2018
Slagelse, May 29, 2018

Direktionen Executive Boards

Ejvind Pedersen

Bestyrelsen Board Of Directors

Martin Grome
Formand / Chairman

Klaus Sell

Ejvind Pedersen

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Scanmetals A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scanmetals A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

To the Shareholder of Scanmetals A/S

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset

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.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 ud-

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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

forme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

fair view.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

i henhold til årsregnskabsloven.

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

Næstved, den 29. maj 2018
Næstved, May 29, 2018

Beierholm

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

Rickard Halfdan Patel

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33780

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 consolidated financial statements and parent company 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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| <i>Profit/loss</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste Gross profit | 57.829 | 47.991 | 41.505 | 33.117 | 17.478 |
| Indeks / index | 331 | 275 | 237 | 189 | 100 |
| Resultat af primær drift Operating profit/loss | 34.589 | 27.705 | 22.535 | 15.177 | 6.635 |
| Indeks / index | 521 | 418 | 340 | 229 | 100 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -6.998 | -2.749 | -2.125 | -766 | -1.625 |
| Indeks / index | 431 | 169 | 131 | 47 | 100 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 20.083 | 19.134 | 16.580 | 11.173 | 3.819 |
| Indeks / index | 526 | 501 | 434 | 293 | 100 |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 100.151 | 105.910 | 90.376 | 75.650 | 56.800 |
| Indeks / index | 176 | 186 | 159 | 133 | 100 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 2.431 | 9.222 | 20.347 | 19.158 | 12.735 |
| Indeks / index | 19 | 72 | 160 | 150 | 100 |
| Egenkapital Equity | 45.216 | 30.494 | 13.402 | 27.826 | 16.653 |
| Indeks / index | 272 | 183 | 80 | 167 | 100 |

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Driften Operating activities | 32.192 | 28.463 | 26.983 | 13.715 | 1.433 |
| Investeringer Investing activities | -501 | -19.703 | -20.347 | -18.141 | -12.828 |
| Finansiering Financing activities | -31.807 | -1.079 | -971 | 3.607 | 8.852 |
| Årets pengestrømme Cash flows for the year | -116 | 7.681 | 5.665 | -819 | -2.543 |

Nøgletal
Ratios

2017 2016 2015 2014 2013

Rentabilitet
Profitability

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | 53,1% | 87,2% | 80,4% | 50,2% | 24,3% |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|

Soliditet
Equity ratio

| | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Egenkapitalandel Equity interest | 45,1% | 28,8% | 14,8% | 36,8% | 29,3% |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|

Øvrige
Others

| | | | | | |
|--|----|----|----|----|----|
| Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average) | 27 | 25 | 28 | 23 | 16 |
|--|----|----|----|----|----|

Definitioner af nøgletal

| | | | |
|-----------------------------|---|-------------------|--|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | Return on equity: | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Equity interest: | $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$ |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Scanmetals har udviklet en proces til udtrækning af metaller fra forbrændingsslagger. Metallerne bliver rengjort og derefter udsorteret i diverse metalfraktioner og solgt som genbrugsmetaller i hele verden.

Scanmetals A/S er moderselskab for det 100 %-ejede datterselskab Euroscan AB. Derudover ejer selskabet 67 % af det associerede selskab Scanmetals UK Limited, hvor opbygning af fabrik er foregået i løbet af året og produktionen så småt startede i september 2017.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 20.082.524 mod DKK 19.133.575 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 45.215.812.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

2017 er vores fjerde hele år i vores fabrik i Slagelse Kommune. Vi har i 2017 fortsat stigende aktivitet og strømliner kontinuerligt vores virksomheds processer i såvel produktion som administration.

Endvidere udvikler vi også vores produktion, kontinuerligt så vi hele tiden gør det absolut maksimale ifht. det udbytte vi kan få ud af vores råvarer, hvilket gavner både Scanmetals A/S samt vores leverandører og kunder.

Primary activities

Scanmetals has developed a process for extracting metals from combustion slags. The metals are cleaned and then sorted into various metal fractions and sold as recyclable metals throughout the world.

Scanmetals A/S is the parent company of the 100% -owned subsidiary Euroscan AB. In addition, the company owns 67% of the associated company Scanmetals UK Limited, where factory production has taken place during the year and production started small in September 2017.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 20,082,524 against DKK 19,133,575 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 45,215,812.

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

2017 is our fourth year in our factory in Slagelse Municipality. We will continue to increase activity in 2017 and streamline our business processes in both production and administration.

In addition, we also develop our production continuously so that we constantly make the most of the benefits we can get from our raw materials, which benefits both Scanmetals A/S and our suppliers and customers.

Vores datterselskab i Sverige, EuroScan AB, fungerer fortsat som en salgsafdeling. Forstået således, at alle salg fra Scanmetals A/S foretages herfra og afregnes med provision for salgene.

For 2018 forventes yderligere udbytte af vores kontinuerlige udvikling af fabrikken og sorteringen af råvarerne.

Forventet udvikling

Vi har en klar forventning om at aktiviteten i 2018 som minimum vil være på niveau med 2017 og endda med en endnu bedre indtjening på bundlinjen samt et bedre dækningsbidrag.

Som nævnt ovenfor startede vores fabrik i England, så småt produktionen i september 2017 og det forventes at fabrikken kører på fuld tryk fra marts-april 2018 og der forventes et flot resultat pr ultimo 2018.

Videnressourcer

Scanmetals A/S har udviklet sin egen måde at udvinde metaller fra forbrændingsslagger. Denne udvikling har resulteret i en effektiv proces, som vil blive videreudviklet blandt andet med hjælp fra ingeniøraftdelingen. Målet er også at udbrede processen, i første omgang til andre dele af Europa.

Our subsidiary in Sweden, EuroScan AB, continues to function as a sales department. Understand that all sales from Scanmetals A/S are made from this and settled with commission for the sale.

For 2018, further growth is expected from our continuous development of the factory and the sorting of the raw materials.

Outlook

We have a clear expectation that the activity in 2018 will at least be in line with 2017 and even with even better bottom line earnings and a better contribution margin.

As mentioned above, our factory in England started production in September 2017 and it is expected that the factory will run at full pressure from March-April 2018, and a good result is expected at the end of 2018.

Knowledge resources

Scanmetals A/S has developed its own way of extracting metals from combustion slags. This development has resulted in an efficient process that will be further developed, among other things, with the help of the engineering department. The goal is also to spread the process, initially to other parts of Europe.

Særlige risici*Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der foretages som udgangspunkt ikke kurssikring heraf.

Kursregulering af investering i dattervirksomhed, der er en selvstændig enhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Kursrisici der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko – og omkostningsbetragtning.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Special risks*Currency risks*

Activities abroad cause earnings, cash flows and equity to be affected by the exchange rate and interest rate developments for a number of currencies. Basically, no hedging is provided for this.

Exchange rate adjustment of investment in subsidiary, which is an independent entity, is recognized directly in equity. Exchange risks that relate to this are generally not hedged as it is the company's opinion that an ongoing hedging of such long-term investments will not be optimal based on overall risk and cost considerations.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|------|--|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| | 57.828.736 | 47.991.078 | 55.754.519 | 46.282.965 |
| | Bruttofortjeneste | | | |
| | Gross profit | | | |
| 1 | -17.298.368 | -14.437.210 | -15.898.978 | -13.020.170 |
| | Personaleomkostninger | | | |
| | Staff costs | | | |
| | 40.530.368 | 33.553.868 | 39.855.541 | 33.262.795 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | | | |
| | Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | | | |
| | -5.941.834 | -5.849.174 | -5.941.834 | -5.849.173 |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | | |
| | Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | | | |
| | -503.103 | -125.801 | -503.103 | -125.801 |
| | Andre driftsomkostninger | | | |
| | Other operating expenses | | | |
| | 34.085.431 | 27.578.893 | 33.410.604 | 27.287.821 |
| | Resultat før finansielle poster | | | |
| | Profit/loss before net financials | | | |
| | 0 | 0 | 520.856 | 261.200 |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | |
| | Income from equity investments in group enterprises | | | |
| | -4.287.309 | -454.830 | -4.287.309 | -454.830 |
| | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | | |
| | Income from equity investments in associates | | | |
| | 0 | 88.323 | 0 | 38.095 |
| | Andre finansielle indtægter | | | |
| | Financial income | | | |
| | -2.710.806 | -2.382.022 | -2.709.364 | -2.381.960 |
| | Andre finansielle omkostninger | | | |
| | Financial expenses | | | |
| | 27.087.316 | 24.830.364 | 26.934.787 | 24.750.326 |
| | Resultat før skat | | | |
| | Profit/loss before tax | | | |
| 2 | -7.004.792 | -5.696.789 | -6.852.263 | -5.616.751 |
| | Skat af årets resultat | | | |
| | Tax on profit or loss for the year | | | |
| | 20.082.524 | 19.133.575 | 20.082.524 | 19.133.575 |
| | Årets resultat | | | |
| | Profit/loss for the year | | | |
| 3 | Resultatdisponering | | | |
| | Distribution of net profit | | | |

| AKTIVER | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---------|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | | Group | | Parent | |
| ASSETS | | 31.12.17 | 31.12.16 | 31.12.17 | 31.12.16 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Note | | | | | |
| | Grunde og bygninger Land and buildings | 36.623.364 | 38.065.340 | 36.623.364 | 38.065.341 |
| | Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery | 26.437.000 | 31.795.170 | 26.437.000 | 31.795.171 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 436.031 | 197.061 | 436.031 | 197.061 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction | 961.294 | 343.797 | 961.294 | 343.797 |
| 4 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 64.457.689 | 70.401.368 | 64.457.689 | 70.401.370 |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 652.447 | 1.352.252 |
| 5 | Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates | 5.827.316 | 10.418.533 | 5.827.316 | 10.418.533 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 5.827.316 | 10.418.533 | 6.479.763 | 11.770.785 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 70.285.005 | 80.819.901 | 70.937.452 | 82.172.155 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 4.330.318 | 5.263.980 | 4.330.318 | 5.263.980 |
| | Varebeholdninger i alt Total inventories | 4.330.318 | 5.263.980 | 4.330.318 | 5.263.980 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 13.487.007 | 10.735.059 | 12.745.253 | 10.082.449 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates | 7.284.592 | 0 | 7.284.592 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 64.041 | 562.153 | 17.200 | 470.953 |
| 6 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 2.139.147 | 1.043.222 | 2.131.206 | 490.240 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 22.974.787 | 12.340.434 | 22.178.251 | 11.043.642 |
| | Likvide beholdninger Cash | 2.560.625 | 7.485.401 | 2.365.951 | 6.927.697 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 29.865.730 | 25.089.815 | 28.874.520 | 23.235.319 |
| | Aktiver i alt Total assets | 100.150.735 | 105.909.716 | 99.811.972 | 105.407.474 |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|--|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK |
| Note | | | | | |
| 7 | Selskabskapital Share capital | 1.300.000 | 1.300.000 | 1.300.000 | 1.300.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 0 | 0 | 0 | 734.623 |
| | Overført resultat Retained earnings | 33.915.812 | 24.193.652 | 33.915.812 | 23.459.029 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 10.000.000 | 5.000.000 | 10.000.000 | 5.000.000 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 45.215.812 | 30.493.652 | 45.215.812 | 30.493.652 |
| 8 | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 3.044.809 | 2.653.500 | 3.044.809 | 2.653.500 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 3.044.809 | 2.653.500 | 3.044.809 | 2.653.500 |
| 9 | Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 9.444.376 | 9.894.760 | 9.444.376 | 9.894.760 |
| 9 | Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 6.545.058 | 4.000.000 | 6.545.058 | 4.000.000 |
| 9 | Leasingforpligtelser Lease commitments | 4.015.706 | 6.931.591 | 4.015.706 | 6.931.592 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 20.005.140 | 20.826.351 | 20.005.140 | 20.826.352 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK |
| 9 | | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 6.389.774 | 14.819.611 | 6.389.774 | 14.819.611 |
| Short-term portion of long-term payables | | | | |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter | 210 | 4.808.973 | 210 | 4.808.973 |
| Payables to other credit institutions | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 9.555.076 | 9.673.974 | 9.103.054 | 8.059.748 |
| Trade payables | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 1.126.278 | 2.107.729 |
| Payables to group enterprises | | | | |
| Gæld til associerede virksomheder | 0 | 10.271.505 | 0 | 10.271.505 |
| Payables to associates | | | | |
| Selskabsskat | 5.352.530 | 3.896.087 | 5.314.754 | 3.849.621 |
| Income taxes | | | | |
| Anden gæld | 9.602.833 | 7.565.468 | 9.612.141 | 7.516.783 |
| Other payables | | | | |
| 10 | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 984.551 | 900.595 | 0 | 0 |
| Deferred income | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 31.884.974 | 51.936.213 | 31.546.211 | 51.433.970 |
| Total short-term payables | | | | |
| Gældsforpligtelser i alt | 51.890.114 | 72.762.564 | 51.551.351 | 72.260.322 |
| Total payables | | | | |
| Passiver i alt | 100.150.735 | 105.909.716 | 99.811.972 | 105.407.474 |
| Total equity and liabilities | | | | |
| 11 | | | | |
| Eventualforpligtelser | | | | |
| Contingent liabilities | | | | |
| 12 | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| Charges and security | | | | |
| 13 | | | | |
| Nærtstående parter | | | | |
| Related parties | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year |
|--|---------------------------------------|---|--|--|
| Koncern: | | | | |
| Group: | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16 | | | | |
| Saldo pr. 01.01.16 | 1.300.000 | 0 | 12.102.145 | 0 |
| Balance as at 01.01.16 | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0 | 0 | -42.068 | 0 |
| Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | | | | |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | -2.000.000 | 0 |
| Extraordinary dividend paid | | | | |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 14.133.575 | 5.000.000 |
| Net profit/loss for the year | | | | |
| Saldo pr. 31.12.16 | 1.300.000 | 0 | 24.193.652 | 5.000.000 |
| Balance as at 31.12.16 | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17 | | | | |
| Saldo pr. 01.01.17 | 1.300.000 | 0 | 24.193.652 | 5.000.000 |
| Balance as at 01.01.17 | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0 | 0 | -360.364 | 0 |
| Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | | | | |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -5.000.000 |
| Dividend paid | | | | |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 10.082.524 | 10.000.000 |
| Net profit/loss for the year | | | | |
| Saldo pr. 31.12.17 | 1.300.000 | 0 | 33.915.812 | 10.000.000 |
| Balance as at 31.12.17 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|---|--|--|
|-------------------------------|---------------------------------------|---|---|--|--|

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

| | | | | |
|--|------------------|----------------|-------------------|------------------|
| Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16 | 1.300.000 | 970.321 | 11.131.824 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -42.068 | 0 | 0 |
| Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid | 0 | 0 | -2.000.000 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | -193.630 | 14.327.205 | 5.000.000 |
| Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16 | 1.300.000 | 734.623 | 23.459.029 | 5.000.000 |

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

| | | | | |
|--|------------------|----------|-------------------|-------------------|
| Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17 | 1.300.000 | 734.623 | 23.459.029 | 5.000.000 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -360.364 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -5.000.000 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | -374.259 | 10.456.783 | 10.000.000 |
| Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17 | 1.300.000 | 0 | 33.915.812 | 10.000.000 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| | Koncern Group | |
|---|-------------------|--------------------|
| Note | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Årets resultat | 20.082.524 | 19.133.575 |
| Net profit/loss for the year | | |
| 14 Reguleringer | 20.391.388 | 14.244.218 |
| Adjustments | | |
| Forskydning i driftskapital | | |
| Change in working capital: | | |
| Varebeholdninger | 933.662 | -392.167 |
| Inventories | | |
| Tilgodehavender | -3.462.161 | -674.587 |
| Receivables | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | -118.897 | 2.678.454 |
| Trade payables | | |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser | 2.233.721 | 86.539 |
| Other payables relating to operating activities | | |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 40.060.237 | 35.076.032 |
| Cash flows from operating activities before net financials | | |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 0 | 88.324 |
| Interest income and similar income received | | |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -2.710.806 | -2.382.021 |
| Interest expenses and similar expenses paid | | |
| Betalt selskabsskat | -5.157.040 | -4.318.899 |
| Income tax paid | | |
| Pengestrømme fra driften | 32.192.391 | 28.463.436 |
| Cash flows from operating activities | | |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -2.431.126 | -9.222.005 |
| Purchase of property, plant and equipment | | |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 1.929.870 | 384.535 |
| Sale of property, plant and equipment | | |
| Køb af virksomhed | 0 | -10.865.162 |
| Acquisition of enterprise | | |
| Pengestrømme fra investeringer | -501.256 | -19.702.632 |
| Cash flows from investing activities | | |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern Group | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Betalt udbytte Dividend paid | -5.000.000 | -2.000.000 |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt | -438.541 | -427.593 |
| Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions | -4.108.955 | -7.081.739 |
| Indgåelse/afdrag leasingforpligtelser Arrangement/repayment lease commitments | -4.703.555 | -1.841.030 |
| Ændring i gæld til associerede virksomheder Change in payables to associates | -17.556.097 | 10.271.505 |
| Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities | -31.807.148 | -1.078.857 |
| Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year | -116.013 | 7.681.947 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 7.485.401 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year | -4.808.973 | -5.005.519 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 2.560.415 | 2.676.428 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger Cash | 2.560.625 | 7.485.401 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions | -210 | -4.808.973 |
| I alt Total | 2.560.415 | 2.676.428 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |

1. Personaleomkostninger Staff costs

| | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Lønninger Wages and salaries | 14.341.624 | 11.959.647 | 13.465.341 | 11.066.354 |
| Pensioner Pensions | 1.890.525 | 1.393.425 | 1.676.961 | 1.181.534 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 573.415 | 583.466 | 263.871 | 271.610 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 492.804 | 500.672 | 492.805 | 500.672 |
| I alt Total | 17.298.368 | 14.437.210 | 15.898.978 | 13.020.170 |

| | | | | |
|---|----|----|----|----|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 27 | 25 | 26 | 24 |
|---|----|----|----|----|

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors | 3.335.586 | 3.201.853 | 1.936.195 | 1.784.815 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|

2. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets aktuelle skat Current tax for the year | 6.548.809 | 4.831.659 | 6.396.280 | 4.751.621 |
| Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year | 391.309 | 941.573 | 391.309 | 941.573 |
| Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years | 64.674 | -76.443 | 64.674 | -76.443 |
| I alt Total | 7.004.792 | 5.696.789 | 6.852.263 | 5.616.751 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |

3. Resultatdisponering Distribution of net profit

| | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | -374.259 | -193.630 |
| Reserve for net revaluation according to the equity method | | | | |
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret | 0 | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 |
| Extraordinary dividend for the financial year | | | | |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 10.000.000 | 5.000.000 | 10.000.000 | 5.000.000 |
| Proposed dividend for the financial year | | | | |
| Overført resultat | 10.082.524 | 12.133.575 | 10.456.783 | 12.327.205 |
| Retained earnings | | | | |
| I alt | 20.082.524 | 19.133.575 | 20.082.524 | 19.133.575 |
| Total | | | | |

4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Grunde og bygninger Land and buildings | Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction |
|--|---|---|---|--|
| Koncern: Group: | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17 | 41.734.891 | 46.084.139 | 627.079 | 343.797 |
| Tilgang i året Additions during the year | 17.381 | 1.078.151 | 374.300 | 961.294 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -3.499.931 | -20.000 | 0 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items | 0 | 343.797 | 0 | -343.797 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 41.752.272 | 44.006.156 | 981.379 | 961.294 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17 | -3.669.550 | -14.288.968 | -430.018 | 0 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -1.459.358 | -4.347.146 | -135.330 | 0 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 1.066.958 | 20.000 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17 | -5.128.908 | -17.569.156 | -545.348 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 36.623.364 | 26.437.000 | 436.031 | 961.294 |
| Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17 | 0 | 14.611.829 | 0 | 961.294 |

4. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

| Beløb i DKK Figures in DKK | Materielle anlægsaktiver under udførelse | | | |
|--|---|---|---|--|
| | Grunde og bygninger Land and buildings | Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | Property, plant and equipment under construction |
| Modervirksomhed: Parent: | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17 | 41.734.891 | 46.084.139 | 627.079 | 343.797 |
| Tilgang i året Additions during the year | 17.381 | 1.078.151 | 374.300 | 961.294 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -3.499.931 | -20.000 | 0 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items | 0 | 343.797 | 0 | -343.797 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 41.752.272 | 44.006.156 | 981.379 | 961.294 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17 | -3.669.550 | -14.288.968 | -430.018 | 0 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -1.459.358 | -4.347.146 | -135.330 | 0 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 1.066.958 | 20.000 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17 | -5.128.908 | -17.569.156 | -545.348 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 36.623.364 | 26.437.000 | 436.031 | 961.294 |
| Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17 | 0 | 14.611.829 | 0 | 961.294 |

5. Kapitalandele Equity investments

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises | Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates |
|--|--|---|
| Koncern: Group | | |
| Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17 | 0 | 10.865.162 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 0 | 10.865.162 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17 | 0 | -446.629 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -303.908 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 0 | -4.287.309 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17 | 0 | -5.037.846 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 0 | 5.827.316 |

5. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises | Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates |
|--|--|---|
| Modervirksomhed: Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17 | 171.000 | 10.865.162 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 171.000 | 10.865.162 |
| Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17 | 1.181.252 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -56.456 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 520.856 | 0 |
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | -1.164.205 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17 | 481.447 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17 | 0 | -446.629 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -303.908 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 0 | -4.287.309 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17 | 0 | -5.037.846 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 652.447 | 5.827.316 |

5. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

| Navn og hjemsted: Name and Registered office: | Ejerandel Ownership interest | Egenkapital DKK Equity | Årets resultat DKK Net profit/loss for the year | Indregnet værdi DKK Recognised value |
|--|------------------------------------|------------------------------|--|--|
| Dattervirksomheder: Group enterprises: | | | | |
| Euroscan AB, Sverige | 100% | 652.447 | 520.856 | 652.447 |
| Associerede virksomheder: Associates | | | | |
| Scanmetals UK Limited, England | 67% | 8.697.487 | -6.317.886 | 5.827.316 |

Modervirksomheden ejer 67 % af Scanmetals UK Limited, men har ikke bestemmende indflydelse i selskabet i kraft af en ejerftale med den øvrige kapitalejer (Amalgated Metal Investment Holdings Limited). Scanmetals UK Limited er derfor klassificeret som en associeret virksomhed.

The parent company owns 67% of Scanmetals UK Limited, but has no controlling influence in the company by virtue of an ownership agreement with the other shareholder (Amalgated Metal Investment Holdings Limited). Scanmetals UK Limited is therefore classified as an associate.

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK |

6. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|
| Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums | 197.948 | 0 | 197.948 | 0 |
| Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments | 1.941.199 | 1.043.222 | 1.933.258 | 490.240 |
| I alt Total | 2.139.147 | 1.043.222 | 2.131.206 | 490.240 |

7. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

| | Antal Quantity | Pålydende værdi i alt DKK Nominal value |
|-------------------------------|-------------------|--|
| Aktiekapital Share capital | 13.000 | 1.300.000 |
| I alt Total | | 1.300.000 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK |
| 8. Udskudt skat | | | | |
| Deferred tax | | | | |
| Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17 | 2.653.500 | 1.788.370 | 2.653.500 | 1.788.370 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | 391.309 | 865.130 | 391.309 | 865.130 |
| Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17 | 3.044.809 | 2.653.500 | 3.044.809 | 2.653.500 |

9. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

| | Afdrag første år Repayment first year | Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years | Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17 | Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16 |
|--|--|---|---|---|
|--|--|---|---|---|

Koncern:
Group:

| | | | | |
|--|-----------|-----------|------------|------------|
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 455.211 | 7.544.168 | 9.899.587 | 10.338.125 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 2.013.864 | 0 | 8.558.922 | 7.750.000 |
| Leasingforpligtelser Lease commitments | 3.920.699 | 0 | 7.936.405 | 12.639.960 |
| Anden gæld Other payables | 0 | 0 | 0 | 4.917.877 |
| I alt Total | 6.389.774 | 7.544.168 | 26.394.914 | 35.645.962 |

Modervirksomhed:
Parent:

| | | | | |
|--|-----------|-----------|------------|------------|
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 455.211 | 7.544.168 | 9.899.587 | 10.338.125 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 2.013.864 | 0 | 8.558.922 | 7.750.000 |
| Leasingforpligtelser Lease commitments | 3.920.699 | 0 | 7.936.405 | 12.639.961 |
| Anden gæld Other payables | 0 | 0 | 0 | 4.917.877 |
| I alt Total | 6.389.774 | 7.544.168 | 26.394.914 | 35.645.963 |

| Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK |

10. Periodeafgrænsningsposter Deferred income

| | | | | |
|--|---------|---------|---|---|
| Andre periodeafgrænsningsposter Other deferred income | 984.551 | 900.595 | 0 | 0 |
| I alt Total | 984.551 | 900.595 | 0 | 0 |

11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 3 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 18.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 27.600. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 27.080.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 2.000 overfor leverandør.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet støtteerklæring over for den associerede virksomhed Scanmetals UK Limited. Støtteerklæringen omfatter et tilsagn om opretholdelse af et eksisterende lån på t.DKK 8.391 til Scanmetals UK Limited frem til 10. maj 2019 samt et tilsagn om ydelse af yderligere lån til Scanmetals UK Limited på op til t.DKK 8.391 såfremt der er behov for yderligere finansiering i Scanmetals UK Limited.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 months and average lease payments of DKK 6k, a total of DKK 18k.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 27.600k. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 27.080k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee of DKK 2.000k to a supplier.

Other contingent liabilities

The enterprise has submitted a declaration of support to the associated company Scanmetals UK Limited. The declaration of support includes a commitment to maintaining an existing loan of DKK 8.391k for Scanmetals UK Limited until May 10, 2019 and a commitment to grant additional loans to Scanmetals UK Limited of up to DKK 8.391k if further financing in Scanmetal UK Limited is needed.

11. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 3 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 18.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 27.600. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 27.080.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 2.000 overfor leverandør.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for den associerede virksomhed Scanmetals UK Limited. Støtteerklæringen omfatter et tilsagn om opretholdelse af et eksisterende lån på t.DKK 8.391 til Scanmetals UK Limited frem til 10. maj 2019 samt et tilsagn om ydelse af yderligere lån til Scanmetals UK Limited på op til t.DKK 8.391 såfremt der er behov for yderligere finansiering i Scanmetals UK Limited.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 months and average lease payments of DKK 6k, a total of DKK 18k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 27.600k. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 27.080k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 2.000k to a supplier.

Other contingent liabilities

The company has submitted a declaration of support to the associated company Scanmetals UK Limited. The declaration of support includes a commitment to maintaining an existing loan of DKK 8.391k for Scanmetals UK Limited until May 10, 2019 and a commitment to grant additional loans to Scanmetals UK Limited of up to DKK 8.391k if further financing in Scanmetal UK Limited is needed.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 9.900 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 36.623.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 36.623. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 8.559 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 14.300. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 27.834
- Varebeholdninger t.DKK 4.330
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 12.745
- Drivmidler og andre hjælpestoffer, t.DKK 0

Koncernen har udstedt pant i kapitalandelene i associeret virksomhed, der ligger til sikkerhed for den associerede virksomheds og selskabets gæld til kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 5.827.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 36.623k have been provided as security for mortgage debt of DKK 9.900k.

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 4.300k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 36.623k. The mortgage deeds registered to the mortgagor are provided as security for debt to credit institutions.

The enterprise has provided a company charge of DKK 14.300k as security for debt to credit institutions of DKK 8.559k. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 0k
- Motor vehicles, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 27.834k
- Inventories, DKK 4,330k
- Trade receivables, DKK 12.745k
- Fuels and other ancillary materials, DKK 0k

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in equity investments in associates, as security for the associate's and the enterprises debt to a credit institution. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 5.827k.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Charges and security - continued -

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 9.900 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 36.623.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 36.623. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 8.559 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 14.300. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 27.834
- Varebeholdninger t.DKK 4.330
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 12.745
- Drivmidler og andre hjælpestoffer, t.DKK 0

Selskabet har udstedt pant i kapitalandelene i associeret virksomhed, der ligger til sikkerhed for den associerede virksomheds og selskabets gæld til kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 5.827.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 36.623k have been provided as security for mortgage debt of DKK 9.900k.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 4.300k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 36.623k. The mortgage deeds registered to the mortgagor are provided as security for debt to credit institutions.

The enterprise has provided a company charge of DKK 14.300k as security for debt to credit institutions of DKK 8.559k. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 0k
- Motor vehicles, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 27.834k
- Inventories, DKK 4,330k
- Trade receivables, DKK 12.745k
- Fuels and other ancillary materials, DKK 0k

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in equity investments in associates, as security for the associate's and the enterprises debt to a credit institution. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 5.827k.

13. Nærtstående parter**Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

| | Koncern Group | |
|--|------------------|-------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK |

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

| | | |
|--|------------|------------|
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs | 5.941.834 | 5.849.174 |
| Andre driftsomkostninger Other operating costs | 503.103 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate | 4.287.309 | 454.830 |
| Finansielle indtægter Financial income | 0 | -88.323 |
| Finansielle omkostninger Financial expenses | 2.710.806 | 2.382.022 |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 7.004.792 | 5.696.789 |
| Øvrige reguleringer Other adjustments | -56.456 | -50.274 |
| I alt Total | 20.391.388 | 14.244.218 |

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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 for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

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

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

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

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 in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

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 and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi, procent |
|---|----------------------|----------------------------|
| Bygninger | 25 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-10 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 | 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.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

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 and impairment losses

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

| | Useful lives, years | Resi- dual value, per cent |
|---|---------------------------|-------------------------------------|
| Buildings | 25 | 0 |
| Plant and machinery | 5-10 | 0 |
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 | 0 |

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in

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

foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger

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

Other operating expenses

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger

Amortisation of capital losses and borrowing

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

vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery 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 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

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

eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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.

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.

15. 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 efter FIFO-princippet. 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.

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 the FIFO principle. 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.

15. 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-

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.

Cash

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the

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

tige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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

basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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

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

en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra

statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends

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

udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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