

# Scanmetals A/S

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

## Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.06.19

Klaus Sell  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 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, medlem / member  
Ejvind Pedersen  
Andreas Færk

---

---

**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 01.01.18 - 31.12.18 for Scanmetals A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Scanmetals A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Slagelse, den 4. juni 2019  
Slagelse, June 4, 2019

**Direktionen**  
**Executive Boards**

Ejvind Pedersen

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Martin Grome  
Formand / Chairman

Klaus Sell

Ejvind Pedersen

Andreas Færk

# 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 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 01.01.18 - 31.12.18, 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 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at

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 statements as a whole are free from material

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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 procedures that are appropriate in the cir-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 fair view.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

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.

Næstved, den 4. juni 2019  
Næstved, June 4, 2019

### **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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	54.356	57.829	47.991	41.505	33.117
Indeks / index	164	175	145	125	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	30.660	34.589	27.705	22.535	15.177
Indeks / index	202	228	183	148	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.860	-6.998	-2.749	-2.125	-766
Indeks / index	765	914	359	277	100
Årets resultat Profit/loss for the year	18.544	20.083	19.134	16.580	11.173
Indeks / index	166	180	171	148	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	152.977	100.151	105.910	90.376	75.650
Indeks / index	202	132	140	119	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	29.113	2.431	9.222	20.347	19.158
Indeks / index	152	13	48	106	100
Egenkapital Equity	53.651	45.216	30.494	13.402	27.826
Indeks / index	193	162	110	48	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

*Pengestrømme*  
*Cashflow*

Nettopengestrømme fra:  
 Net cash flow:

	2018	2017	2016	2015	2014
Driften Operating activities	11.312	32.192	28.463	26.983	13.715
Investeringer Investing activities	-28.863	-501	-19.703	-20.347	-18.141
Finansiering Financing activities	9.020	-31.807	-1.079	-971	3.607
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-8.531	-116	7.681	5.665	-819

**Nøgletal**  
**Ratios**

2018 2017 2016 2015 2014

*Rentabilitet*  
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning Return on equity	37,5%	53,1%	87,2%	80,4%	50,2%
--	-------	-------	-------	-------	-------

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Egenkapitalandel Equity interest	35,1%	45,1%	28,8%	14,8%	36,8%
-------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*  
*Others*

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

### 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.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 18.543.839 mod DKK 20.082.525 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 53.651.181.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Vi har i 2018 haft udfordringer i forhold til afsætning af vores tung +10, da Kina fra den ene dag til anden forbød al import af ikke 100% rene metaller.

Tidligere sendte vi disse produkter til Kina for håndsortering. Det var forudset at Kina med tid ville stoppe import af disse materialer, men forbuddet kom væsentligt før ventet. Af den årsag er vi ved at opføre en ny fabrik, på samme matrikel, Skibbækparken, med en ny produktionslinje, som kan sortere disse produkter 100% rene, således at vi fremadrettet ingen "mix" produkter har.

Fabrikken forventes køreklar slut 2. kvartal. 2019, dog modtages den sidste maskine til denne produktionslinje først i august måned. Der

**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.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 18,543,839 against DKK 20,082,525 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 53,651,181.

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

In 2018, we had challenges in relation to sell our heavy +10, since from one day to the next, China banned all imports of non-100% pure metals.

Previously, we sent these products to China for hand sorting. It was foreseen that China would eventually stop importing these materials, but the ban came significantly before expected. For this reason, we are building a new factory, on the same land register, Skibbækparken, with a new production line, which can sort these products 100% clean, so that we do not have any "mix" products in the future.

The factory is expected to be ready at the end of the second quarter. 2019, however, the last machine for this production line will not be

udvikles stadig kontinuerligt i virksomhedens processer, i såvel produktion som administration, således at vi bevarer vores forspring i markedet og hele tiden er foran mulige konkurrenter.

Udover at Kina lukkede af for import af ovennævnte varer, så har vi også været ramt af manglende import tilladelser fra Norge og Finland, forårsaget af, at Miljøstyrelsen flyttede styrelsen fra Hovedstadsområdet til Fyn, hvor kun få medarbejdere valgte at flytte med. På disse godkendelser, som fra EU er fastsat til en max behandlingstid på 30 dage, havde vi en ekspeditionstid på mere end 360 dage, hvilket betød 15% mindre input til fabrikken i 2018.

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

For 2019 forventes en stigende omsætning og udbytte af vores kontinuerlige udvikling af fabrikken og sortering af råvarerne. Med den nye produktionslinje kan vi nu producere alle metaltyper.

Så det er ledelsens klare overbevisning, at aktiviteten og dækningsbidraget i 2019 vil stige.

Årets resultat opfylder dog selskabets forventninger.

### **Forventet udvikling**

Som nævnt ovenfor er vi i gang med opbygning af ny produktionslinje i Slagelse og forventer opstart medio/ultimo juni.

received until August. The company's processes are still being developed continuously, in both production and administration, so that we maintain our lead in the market and are always ahead of potential competitors.

In addition to China closing down for imports of the above-mentioned goods, we have also been affected by a lack of import permits from Norway and Finland, caused by the Danish EPA moving the authorities from the Capital Region to Fyn, where only a few employees chose to join. On these approvals, which from the EU are set for a maximum processing time of 30 days, we had a processing time of more than 360 days, which meant 15% less input to the factory in 2018.

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

In 2019, an increasing turnover and profit is expected from our continuous development of the factory and sorting of the raw materials. With the new production line we can now produce all types of metal.

So it is the management's clear conviction that the activity and the contribution margin in 2019 will increase.

This year's net profit, however, meets the company's expectations.

### **Outlook**

As mentioned above, we are in the process of building a new production line in Slagelse and expect start-up mid-end June.

Det forventes, at vi fra dag 1 vil kunne producere uden større komplikationer og derved generere positiv omsætning fra start og med en fornuftig indtjening allerede i 2019.

**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.

**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.

It is expected that from day 1 we will be able to produce without major complications and thereby generate positive revenue from the start and with reasonable earnings already in 2019.

**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.

**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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
	<b>54.356.393</b>	<b>57.828.737</b>	<b>52.821.289</b>	<b>55.754.520</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>			
1	Personaleomkostninger	-17.701.576	-17.298.368	-16.215.803
	Staff costs			-15.898.978
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>36.654.817</b>	<b>40.530.369</b>	<b>36.605.486</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			<b>39.855.542</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.994.688	-5.941.834	-5.994.688
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			-5.941.834
	Andre driftsomkostninger	0	-503.103	0
	Other operating expenses			-503.103
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>30.660.129</b>	<b>34.085.432</b>	<b>30.610.798</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			<b>33.410.605</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	35.122
	Income from equity investments in group enterprises			520.856
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.352.750	-4.287.309	-3.352.750
	Income from equity investments in associates			-4.287.309
	Andre finansielle indtægter	228.096	0	228.096
	Financial income			0
	Andre finansielle omkostninger	-2.735.825	-2.710.806	-2.735.499
	Financial expenses			-2.709.364
	<b>Resultat før skat</b>	<b>24.799.650</b>	<b>27.087.317</b>	<b>24.785.767</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>			<b>26.934.788</b>
2	Skat af årets resultat	-6.255.811	-7.004.792	-6.241.928
	Tax on profit or loss for the year			-6.852.263
	<b>Årets resultat</b>	<b>18.543.839</b>	<b>20.082.525</b>	<b>18.543.839</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>			<b>20.082.525</b>
3	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Grunde og bygninger Land and buildings	39.245.104	36.623.364	39.245.104	36.623.364
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	22.121.943	26.437.000	22.121.943	26.437.000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	258.163	436.031	258.163	436.031
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	25.700.631	961.294	25.700.631	961.294
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>87.325.841</b>	<b>64.457.689</b>	<b>87.325.841</b>	<b>64.457.689</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	661.947	652.447
5	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.391.717	5.827.316	2.391.717	5.827.316
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>2.391.717</b>	<b>5.827.316</b>	<b>3.053.664</b>	<b>6.479.763</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>89.717.558</b>	<b>70.285.005</b>	<b>90.379.505</b>	<b>70.937.452</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	16.356.752	4.330.318	16.356.751	4.330.318
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>16.356.752</b>	<b>4.330.318</b>	<b>16.356.751</b>	<b>4.330.318</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.383.474	13.487.007	20.174.692	12.745.253
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	18.914.542	7.284.592	18.697.636	7.284.592
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.046.091	123.216	2.855.156	76.375
6	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	931.067	2.139.147	923.436	2.131.206
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>43.275.174</b>	<b>23.033.962</b>	<b>42.650.920</b>	<b>22.237.426</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>3.627.961</b>	<b>2.560.625</b>	<b>3.627.960</b>	<b>2.365.951</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>63.259.887</b>	<b>29.924.905</b>	<b>62.635.631</b>	<b>28.933.695</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>152.977.445</b>	<b>100.209.910</b>	<b>153.015.136</b>	<b>99.871.147</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
7	Selskabskapital Share capital	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000
	Overført resultat Retained earnings	52.351.181	33.915.813	52.351.181	33.915.813
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	10.000.000	0	10.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>53.651.181</b>	<b>45.215.813</b>	<b>53.651.181</b>	<b>45.215.813</b>
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.380.529	3.044.809	3.380.529	3.044.809
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>3.380.529</b>	<b>3.044.809</b>	<b>3.380.529</b>	<b>3.044.809</b>
9	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	11.399.582	9.444.376	11.399.582	9.444.376
9	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	19.116.930	6.545.058	19.116.930	6.545.058
9	Leasingforpligtelser Lease commitments	15.699.785	4.015.706	15.699.786	4.015.706
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>46.216.297</b>	<b>20.005.140</b>	<b>46.216.298</b>	<b>20.005.140</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10.828.720	6.389.774	10.828.720	6.389.774
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.598.213	210	9.970.892	210
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.851.783	9.555.076	17.754.282	9.103.054
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	440.079	1.185.453
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	4.222.236	5.352.530	4.130.208	5.314.754
	Income taxes				
	Anden gæld	6.694.843	9.662.007	6.642.947	9.612.140
	Other payables				
10	Periodeafgrænsningsposter	533.643	984.551	0	0
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>49.729.438</b>	<b>31.944.148</b>	<b>49.767.128</b>	<b>31.605.385</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>95.945.735</b>	<b>51.949.288</b>	<b>95.983.426</b>	<b>51.610.525</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>152.977.445</b>	<b>100.209.910</b>	<b>153.015.136</b>	<b>99.871.147</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
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
<b>Koncern:</b>				
<b>Group:</b>				
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17</b>				
<b>Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17</b>				
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.300.000	0	24.193.652	5.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-360.364	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.082.525	10.000.000
<b>Saldo pr. 31.12.17</b> Balance as at 31.12.17	<b>1.300.000</b>	<b>0</b>	<b>33.915.813</b>	<b>10.000.000</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18</b>				
<b>Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18</b>				
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.300.000	0	33.915.813	10.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-108.471	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	18.543.839	0
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>1.300.000</b>	<b>0</b>	<b>52.351.181</b>	<b>0</b>

## 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 01.01.17 - 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	10.456.784	10.000.000
<b>Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17</b>	<b>1.300.000</b>	<b>0</b>	<b>33.915.813</b>	<b>10.000.000</b>

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.300.000	0	33.915.813	10.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-108.471	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	18.543.839	0
<b>Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18</b>	<b>1.300.000</b>	<b>0</b>	<b>52.351.181</b>	<b>0</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>18.543.839</b>	<b>20.082.525</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>		
14 Reguleringer	18.085.356	20.391.387
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-12.026.434	933.662
Inventories		
Tilgodehavender	-8.959.603	-3.462.161
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.296.707	-118.897
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.069.730	2.233.721
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>20.870.135</b>	<b>40.060.237</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	228.096	0
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.735.825	-2.710.806
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-7.050.386	-5.157.040
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>11.312.020</b>	<b>32.192.391</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-29.112.840	-2.431.126
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	250.000	1.929.870
Sale of property, plant and equipment		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-28.862.840</b>	<b>-501.256</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK	2017 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-10.000.000	-5.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	2.491.803	-438.541
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	16.830.660	-4.108.955
Indgåelse/afdrag leasingforpligtelser Arrangement/repayment lease commitments	11.327.640	-4.703.555
Ændring i gæld til associerede virksomheder Change in payables to associates	-11.629.950	-17.556.097
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>9.020.153</b>	<b>-31.807.148</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-8.530.667</b>	<b>-116.013</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.560.625	7.485.401
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-210	-4.808.973
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-5.970.252</b>	<b>2.560.415</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	3.627.961	2.560.625
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-9.598.213	-210
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-5.970.252</b>	<b>2.560.415</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	14.492.354	14.341.624	13.568.244	13.465.341
Pensioner Pensions	1.882.588	1.890.525	1.639.176	1.676.961
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	646.020	573.415	327.770	263.871
Andre personaleomkostninger Other staff costs	680.614	492.804	680.613	492.805
I alt Total	17.701.576	17.298.368	16.215.803	15.898.978
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	27	27	26	26

## Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.934.760	1.936.195	1.934.760	1.936.195
---	-----------	-----------	-----------	-----------

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

Årets aktuelle skat Current tax for the year	5.920.091	6.548.809	5.906.208	6.396.280
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	335.720	391.309	335.720	391.309
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	64.674	0	64.674
I alt Total	6.255.811	7.004.792	6.241.928	6.852.263

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>3. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-374.259
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	10.000.000	0	10.000.000
Overført resultat Retained earnings	18.543.839	10.082.525	18.543.839	10.456.784
I alt Total	18.543.839	20.082.525	18.543.839	20.082.525

#### 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. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	41.752.272	44.006.156	981.379	961.294
Tilgang i året Additions during the year	4.179.907	11.960	181.635	24.739.337
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-336.109	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	45.932.179	44.018.116	826.905	25.700.631
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-5.128.908	-17.569.155	-545.348	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.558.167	-4.327.018	-109.503	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	86.109	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-6.687.075	-21.896.173	-568.742	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	39.245.104	22.121.943	258.163	25.700.631
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	0	12.143.054	0	18.592.666

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

Beløb i 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
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	41.752.272	44.006.156	981.379	961.294
Tilgang i året Additions during the year	4.179.907	11.960	181.635	24.739.337
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-336.109	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	45.932.179	44.018.116	826.905	25.700.631
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-5.128.908	-17.569.155	-545.348	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.558.167	-4.327.018	-109.503	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	86.109	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-6.687.075	-21.896.173	-568.742	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	39.245.104	22.121.943	258.163	25.700.631
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	0	12.143.054	0	18.592.666

## 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. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	10.865.162
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	10.865.162
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-5.037.846
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-82.849
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-3.352.750
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-8.473.445
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	2.391.717

**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. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	171.000	10.865.162
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	171.000	10.865.162
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	481.447	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-25.622	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	35.122	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	490.947	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-5.037.846
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-82.849
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-3.352.750
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-8.473.445
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	661.947	2.391.717

**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%	661.947	35.122	661.947
Associerede virksomheder: Associates				
Scanmetals UK Limited, England	67%	3.569.733	-5.004.102	2.391.717

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	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>6. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>				
Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	397.210	197.948	397.210	197.948
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	533.857	1.941.199	526.226	1.933.258
I alt Total	931.067	2.139.147	923.436	2.131.206

## 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

Selskabet har et warrantsprogram for ledende medarbejdere, der giver disse ret til tegning af kapitalandele i selskabet. Tegningsretterne giver mulighed for tegning af op til 650 kapitalandele svarende til nominelt t.DKK 65.000. Tegningsretterne kan udnyttes til kurs 230,77 og tegning kan ske i perioden fra 1. april 2019 til 1. april 2021. Det er en betingelse for tegning, at medarbejderen er ansat på tidspunktet for udnyttelse af tegningsretten.

The company has a warrant programme for senior employees, which allows the employees to subscribe for shares in the company. The subscription rights allow for the subscription of up to 650 shares corresponding to a nominal value of DKK 65.000k. The subscription rights can be exercised at a price of 230,77, and subscription can take place in the period from 1 April 2019 to 1 April 2021. It is a condition for subscription that the employee is employed at the time of exercise of the subscription right.



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>8. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	3.044.809	2.653.500	3.044.809	2.653.500
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	335.720	391.309	335.720	391.309
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	3.380.529	3.044.809	3.380.529	3.044.809

### 9. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	991.808	9.027.427	12.391.390	9.899.587
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	6.272.652	0	25.389.582	8.558.922
Leasingforpligtelser Lease commitments	3.564.260	0	19.264.045	7.936.405
I alt Total	10.828.720	9.027.427	57.045.017	26.394.914
Modervirksomhed: Parent:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	991.808	9.027.427	12.391.390	9.899.587
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	6.272.652	0	25.389.582	8.558.922
Leasingforpligtelser Lease commitments	3.564.260	0	19.264.046	7.936.405
I alt Total	10.828.720	9.027.427	57.045.018	26.394.914

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Deferred income</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter Other deferred income	533.643	984.551	0	0
I alt Total	533.643	984.551	0	0

## 11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.000. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 25.030.

### *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 17.480 til Scanmetals UK Limited frem til 12. maj 2020 samt et tilsagn om ydelse af yderligere lån til Scanmetals UK Limited på op til t.DKK 8.272 såfremt der er behov for yderligere finansiering i Scanmetals UK Limited.

Group:

### *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 5.000k. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 25.030k 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 17.480k for Scanmetals UK Limited until May 12, 2020 and a commitment to grant additional loans to Scanmetals UK Limited of up to DKK 8.272k if further financing in Scanmetal UK Limited is needed.

**11. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomheden:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.000. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 25.030.

*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 17.480 til Scanmetals UK Limited frem til 12. maj 2020 samt et tilsagn om ydelse af yderligere lån til Scanmetals UK Limited på op til t.DKK 8.272 såfremt der er behov for yderligere finansiering i Scanmetals UK Limited.

Parent:

*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 5.000k. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 25.030k 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 17.480k for Scanmetals UK Limited until May 12, 2020 and a commitment to grant additional loans to Scanmetals UK Limited of up to DKK 8.272k 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 12.391 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.245.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 39.245. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 35.360 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.300. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 40.973
- Varebeholdninger t.DKK 16.357
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 17.270
- 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 2.392.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 39.245k have been provided as security for mortgage debt of DKK 12.391k.

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 9.300k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 39.245k. 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 27.300k as security for debt to credit institutions of DKK 35.360k. As at 31.12.18, 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 40.973k
- Inventories, DKK 16,357k
- Trade receivables, DKK 17.270k
- 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 2.392k.

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

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.391 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.245.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 39.245. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 35.360 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.300. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 40.973
- Varebeholdninger t.DKK 16.357
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 20.175
- 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 2.392.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 39.245k have been provided as security for mortgage debt of DKK 12.391k.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 9.300k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 39.245k. 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 27.300k as security for debt to credit institutions of DKK 35.360k. As at 31.12.18, 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 40.973k
- Inventories, DKK 16,357k
- Trade receivables, DKK 17.270k
- 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 2.392k.

**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	
	2018 DKK	2017 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	5.994.688	5.941.834
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	503.103
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	3.352.750	4.287.309
Finansielle indtægter Financial income	-228.096	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.735.825	2.710.806
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	6.255.811	7.004.792
Øvrige reguleringer Other adjustments	-25.622	-56.457
I alt Total	18.085.356	20.391.387

## 15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.



**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 sammendrag 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 under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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 leasingydelse, 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.

**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.

**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 aktivernes 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 leasingydelse, 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 finansiell 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 (lån-optagelsen). 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 udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og

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 paid to shareholders as well as the arrangement

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

afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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

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