

# Scanmetals A/S

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

## Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.05.22

Andreas Færk  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Boards and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21 - 22
Balance Balance sheet	23 - 26
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	27 - 28
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	29 - 30
Noter Notes	31 - 64

---

---

**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**

---

Andreas Færk, formand / chairman  
Ejvind Pedersen  
Stiig Brink Larsen

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Euroscan AB, Sverige  
Scanmetals (UK) Limited, England  
Scanmetals Deutschland GmbH, Tyskland  
Recoin Unipessoal Lda., Portugal

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Scanmetals A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Slagelse, den 25. maj 2022  
Slagelse, May 25, 2022

**Direktionen**  
Executive Boards

Ejvind Pedersen

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Andreas Færk  
Formand / Chairman

Ejvind Pedersen

Stiig Brink Larsen

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de

### 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 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### **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 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,

### **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 group's and the parent 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 group and 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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 oprettholder 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 efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

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 circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i kon-
- 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 group's and the parent 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 group and 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

cernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Næstved, den 25. maj 2022  
Næstved, May 25, 2022

### **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

group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	902.479	469.428	349.975	209.350	244.701
Indeks / index	369	192	143	86	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	149.474	88.119	67.895	36.655	40.530
Indeks / index	369	217	168	90	100
Resultat af primær drift Operating profit	94.732	53.905	56.332	30.660	34.589
Indeks / index	274	156	163	89	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-11.262	-9.753	-5.442	-5.860	-6.998
Indeks / index	161	139	78	84	100
Årets resultat Profit for the year	54.763	29.671	41.080	18.544	20.083
Indeks / index	273	148	205	92	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	695.046	635.121	301.606	152.977	100.151
Indeks / index	694	634	301	153	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	23.563	73.109	106.514	29.113	2.431
Indeks / index	969	3.007	4.381	1.198	100
Egenkapital Equity	161.204	104.794	96.112	53.651	45.216
Indeks / index	357	232	213	119	100

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften	90.240	39.379	69.836	11.312	32.192
Operating activities					
Investeringer	-23.654	-333.676	-102.714	-28.863	-501
Investing activities					
Finansiering	-45.683	287.873	85.382	9.020	-31.807
Financing activities					
Årets pengestrømme	20.903	-6.424	52.504	-8.531	-116
Cash flows for the year					

### Nøgletal

#### Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	41%	30%	55%	38%	53%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	23%	17%	32%	35%	45%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	134	89	49	27	27

#### Definitioner af nøgletal

#### Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Scanmetals udvinder ikke-jernholdige metaller fra post-forbruger affald. Metaller renses og sorteres derefter i forskellige metalfraktioner og sælges som genbrugsmetal til omsmelting globalt.

Scanmetals A/S er moderselskab for de 100 %-ejede datterselskaber Euroscan AB, Scanmetals Deutschland GmbH og Recoin Unipessoal Lda. Derudover ejer selskabet 67 % af Scanmetals UK Limited.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på t.DKK 54.763 mod t.DKK 29.671 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 161.204.

I 2021 er udviklingen af metalbearbejdnings- og genvindingslinjer fortsat med en tilsvarende stigning i produktion og produktkvalitet. Et nyt forarbejdningsanlæg i Stignæs blev optimeret, og der forventes en stigning i den samlede metalindvinding i 2022.

Afskrivninger på goodwill som følge af købet af Scanmetals Deutschland GmbH havde en væsentlig negativ indflydelse på netto driftsresultatet i 2021.

Samlet set havde selskabet et positivt år med et netto driftsresultat på DKK 94,7 mio., hvilket var en stigning på 75% i forhold til 2021-resultatet.

**Primary activities**

Scanmetals extracts non-ferrous metals from post-consumer waste. Metals are cleaned and then sorted into various metal fractions and sold as recycled metal for remelting globally.

Scanmetals A/S is the parent company of the 100% -owned subsidiaries Euroscan AB, Scanmetals Deutschland GmbH and Recoin Unipessoal Lda.. In addition, the company owns 67% of Scanmetals (UK) Limited.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit of DKK 54,763k against DKK 29,671k for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 161,204k.

In 2021, the development of metal processing and recovery lines has continued, with a corresponding increase in production and product quality. A new processing facility at Stignæs was optimized and an increase in total metal recovered is forecast for 2022.

Depreciation of goodwill arising from the acquisition of Scanmetals Deutschland GmbH had a negativ impact on the net operating profit in 2021.

Overall, the company had a positive year with a net operating profit of DKK 94.7 million, this was a 75% increase over the 2021 result.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer yderligere vækst i 2022 med et forventet driftsresultat på DKK 100 - 120 mio.

**Videnressourcer**

Scanmetals har udviklet en proces til at udvinde ikke-jernholdige metaller fra post-forbruger metalaffald og skrot og er en vigtig bidragsyder til den cirkulære økonomi.

**Finansielle risici***Prisrisici*

Tidligere har råvareprisernes indflydelse på koncernens resultater været begrænset.

Prisudsving på råvarer er i høj grad matchet på en relativ basis i metalsalget. En eventuel nettometalprisrisiko afdækkes ikke.

*Valutarisici*

Koncernen er eksponeret over for begrænset valutarisici, da størstedelen af råvarekøb (undtagen UK) og salgstransaktioner afregnes i euro.

Kursregulering af investering i dattervirksomhed, der er en selvstændig enhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Outlook**

The company is projecting further growth in 2022 with a forecast operating profit estimate of DKK 100 - 120 million.

**Knowledge resources**

Scanmetals has developed a proprietary process to extract non-ferrous metals from post-consumer metal waste and scrap and is an important contributor to the Circular Economy.

**Financial risks***Price risks*

Previously, the impact of commodity prices changes on the group's results has been limited.

Price fluctuations of raw material are to a large degree matched on a relative basis in metal sales. Any net metal price risk is not hedged.

*Foreign currency risks*

The group is exposed to limited foreign currency risk as the majority of raw material purchases (except UK) and sales transactions are settled in Euro.

Exchange rate adjustments of investments in subsidiaries that are an independent entity are recognized directly in equity.

**Subsequent events**

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

**Samfundsansvar**

Hos Scanmetals tager vi ansvar for vores handlinger og indflydelse på vores leverandører, kunder, personale, miljøet og samfundet, hvor vi agerer.

Virksomheden har udpeget en uafhængig konsulent til at bistå med formuleringen af specifikke og målbare miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige mål.

Scanmetals (UK) Limited ISO 9001, 14001 og 45001 akkreditering i 2021. På baggrund af dette arbejde er der ved at blive formuleret politikker, der dækker miljø, sundhed og sikkerhed, menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse samt beskæftigelse for Scanmetals koncern.

**1. En virksomhed med god etik**

Scanmetals tager sit etiske og moralske ansvar alvorligt og anvender dem i alle forretningsbeslutninger.

Med hensyn til etisk adfærd har vi de samme forventninger til medarbejdere, underleverandører og kunder.

Scanmetals har nultolerance over for bestikkelse, korruption, bedrageri og lignende forseelser af enhver art. Scanmetals vil ikke deltage i noget kartel eller misbrug af markedsdominans, og vi har i alle dele af virksomheden et passende niveau af gennemsigtighed i indkøb og kommercielle forhandlinger.

Scanmetals følger alle gældende love og regler for menneskerettigheder. Vi tolererer ikke nogen form for diskrimination, chikane eller lignende adfærd i vores virksomhed.

**Corporate social responsibility**

At Scanmetals, we take responsibility for our actions and impact on our suppliers, customers, staff, the environment and society in which we operate.

The company has appointed an independent consultant to assist the formulation of specific and measurable environmental, social and governance targets.

Scanmetals (UK) Limited achieved ISO 9001, 14001 and 45001 accreditation in 2021. On the basis of this work, policies covering the environment, health and safety, human rights, anti-corruption and bribery, and employment are being formulated for the Scanmetals group of companies.

**1. A company with good ethics**

Scanmetals takes its ethical and moral responsibilities seriously and applies them in all business decisions.

In terms of ethical behavior, we have the same expectations of employees, subcontractors and customers.

Scanmetals has zero tolerance of bribery, corruption, fraud and similar misconduct of any kind. Scanmetals will not participate in any cartel or abuse of market dominance, and we have in all parts of the company an appropriate level of transparency in procurement and commercial negotiations.

Scanmetals follows all applicable human rights laws and regulations. We do not tolerate any form of discrimination, harassment or similar conduct in our company.



## 2. Kundetilfredshed

Det er essentielt for Scanmetals, at vores serviceleverancer overholder vores kundeaftaler og forventninger. Tillid og partnerskab er en central del af Scanmetals kultur.

Scanmetals fornyer og forbedrer konstant sine processer, produkter og arbejdsmetoder, så vi strømliner vores produktsortiment efter kundernes behov.

## 3. Medarbejderudvikling og mangfoldighed

I Scanmetals bekymrer vi os om vores ansatte, der er vores vigtigste aktiv. Vi fokuserer på arbejdssikkerhed og medarbejderudvikling for dem, der kan og vil. Alle vores medarbejdere trænes i at minimere arbejdsskader gennem ergonomiske passende arbejdsgange samt passende måder at håndtere farlige stoffer på.

Vores perspektiv på arbejdsstyrkens mangfoldighed er, at det består af ligheder og forskelle mellem medarbejdere med hensyn til køn, alder, etnisk og kulturel baggrund, religion, fysiske evner og handicap og seksuel orientering. Scanmetals ønsker at fremme mangfoldighed som et middel til, at øge strømmen af nye ideer, perspektiver og arbejdsmetoder i virksomheden.

Der er ingen tolerance over for mobning og chikane, og vi respekterer og anerkender hinanden som kollegaer.

Scanmetals fordømmer brugen af børnearbejde og beskæftiger ingen børn i noget som helst aspekt af vores forretning.

## 2. Customer satisfaction

It is essential for Scanmetals that our service deliveries comply with our customer agreements and expectations. Trust and partnership are a key part of Scanmetals' culture.

Scanmetals is constantly innovating and improving its processes, products and working methods so that we streamline our product range according to customer needs.

## 3. Employee development and diversity

At Scanmetals, we care about our employees, they are our most important asset. We focus on occupational safety and employee development for those who can and want to. All our employees are trained in minimizing occupational injuries through ergonomically appropriate workflows as well as appropriate ways of handling dangerous substances.

Our perspective on the diversity of the workforce is that it consists of similarities and differences between employees in terms of gender, age, ethnic and cultural background, religion, physical abilities and disabilities, and sexual orientation. Scanmetals wishes to promote diversity as a means of increasing the flow of new ideas, perspectives and working methods in the company.

There is no tolerance for bullying and harassment, and we respect and recognize each other as colleagues.

Scanmetals condemns the use of child labour and does not employ any children in any aspect of our business.

#### 4. Social ansvarlighed

Scanmetals opererer i flere lande, og vi betragter det som vores ansvar at bidrage til de samfund, hvor vi opererer. Hver Scanmetals-virksomhed er involveret i lokale initiativer, der understøtter de lokalsamfund, hvor vi opererer.

Hos Scanmetals ønsker vi at understøtte et omfattende arbejdsmarked og facilitere uddannelse og avancement af alle vores medarbejdere uanset deres personlige forhold og baggrund.

#### 5. Et bæredygtigt miljø

Hos Scanmetals ønsker vi at reducere vores påvirkning af miljøet. Vi bestræber os på at beskytte vores omgivelser mod enhver negativ miljøpåvirkning, der opstår som følge af vores forretningsaktiviteter.

Virksomheden overvåger i øjeblikket sine direkte kulstofemissioner med henblik på at reducere disse over tid.

Scanmetals overholder alle gældende miljølove og regler.

#### Forretningsmodel

Koncernens forretningsmodel kan ikke opdeles i flere forretningsområder, og består som følge heraf udelukkende af håndtering, sortering og salg af genbrugsmetaller.

#### 4. Social responsibility

Scanmetals operates in multiple jurisdictions, and we consider it our responsibility to contribute to the societies in which we operate. Each Scanmetals operation is involved in local initiatives that support the communities in which we operate.

At Scanmetals, we wish to support a comprehensive labour market and facilitate the training and advancement of all our employees irrespective of their personal circumstances and background.

#### 5. A sustainable environment

At Scanmetals, we want to reduce our impact on the environment. We endeavour to protect our surroundings from any negative environmental impact which arise as a consequence of our business activities.

The company is currently monitoring its direct carbon emissions with a view to reducing these over time.

Scanmetals complies with all applicable environmental laws and regulations.

#### Business model

The Group's business model cannot be divided into different business areas, and as a result consists exclusively of handling, sorting and selling of recycled metals.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Måltal for det øverste ledelsesorgan*

På nuværende tidspunkt har virksomheden ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Bestyrelsen består af 3 bestyrelsesmedlemmer, der repræsenterer selskabets hovedaktionærer. Selskabet gennemgår repræsentationen og sammensætningen af sin bestyrelse.

*Øvrige ledelsesniveauer*

På virksomhedens øvrige ledelsesniveauer anses kønsfordelingen som ligelig og denne kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

**Dataetik**

Scanmetals har efter rådgivning fra den tilknyttede GDPR-advokatfuldmægtige fravalgt en politik for dataetik, da Scanmetals ikke behandler data eller personoplysninger i stort omfang eller anvender nye teknologier, såsom algoritmer, maskinindlæring eller kunstig intelligens i udviklingen og udbuddet af selskabets ydelser.

Behandling af personoplysninger eller data indgår ikke som en del af Scanmetals forretningsaktiviteter eller -strategi.

I forbindelse med Scanmetals aktiviteter behandles der ikke personoplysninger eller data da der kun handles med B2B-kunder og der derfor som udgangspunkt ikke behandles personoplysninger eller data i øvrigt i erhvervsmæssig sammenhæng.

**Gender diversity***Target figures for the supreme management body*

At present, the company has no female board members appointed by the general meeting, which is unchanged compared to last year.

The Board of Directors consists of 3 directors representing the company's primary shareholders. The company is reviewing the representation and make-up of its board of directors.

*Other management levels*

At the other company management levels, the gender representation is regarded as balanced and this is expected to be maintained in the future.

**Data ethics**

Scanmetals has, following advice from the associated GDPR legal counsel, opted out of a data ethics policy, as Scanmetals does not process data or personal data on a large scale or uses new technologies, such as algorithms, machine learning or artificial intelligence in the development and provision of the company's services.

The processing of personal data or data is not part of Scanmetal's business activities or strategy.

In connection with Scanmetal's activities, no personal data or data is processed as only B2B customers are traded with and therefore, as a rule, no personal data or data is processed in a business context.

Scanmetals behandler højest kontaktoplysninger (navn og arbejdsmailadresse og/eller arbejdstelefonnummer) på en kontaktperson hos B2B-kunden i forbindelse med administrationen eller samarbejdet med B2B-kunden. Disse oplysninger indsamles fra kontaktpersonen selv.

Scanmetals only processes contact information (name and work email address and / or work telephone number) of a contact person at a B2B customer in connection with the administration or collaboration with the B2B customer. This information is collected from the contact person himself.

I tillæg til ovenstående behandler Scanmetals personoplysninger om sine medarbejdere for at administrere ansættelsesforholdet. Scanmetals gør heller ikke her brug af algoritmer til behandlingen af disse personoplysninger.

In addition to the above, Scanmetals processes personal information about its employees in order to manage the employment relationship. Scanmetals does not make use of algorithms for the processing of this personal data.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000	
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>902.479</b>	<b>469.428</b>	<b>398.952</b>	<b>266.239</b>
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of finished goods and work in progress	32.259	10.351	14.052	12.671
	Andre driftsindtægter Other operating income	15	17	2.906	2.452
	Vareforbrug Cost of sales	-663.112	-306.547	-298.917	-187.586
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-51.582	-40.218	-13.982	-11.861
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>220.059</b>	<b>133.031</b>	<b>103.011</b>	<b>81.915</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-70.585	-44.912	-36.474	-30.016
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>149.474</b>	<b>88.119</b>	<b>66.537</b>	<b>51.899</b>
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment	-54.742	-34.135	-14.910	-12.243
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-79	0	-79
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>94.732</b>	<b>53.905</b>	<b>51.627</b>	<b>39.577</b>
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	16.758	3.273
6	Andre finansielle indtægter Financial income	651	508	781	829
7	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-11.913	-10.261	-10.739	-8.731
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>83.470</b>	<b>44.152</b>	<b>58.427</b>	<b>34.948</b>
8	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-28.707	-14.481	-9.205	-7.384
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>54.763</b>	<b>29.671</b>	<b>49.222</b>	<b>27.564</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	29.811	-9.779
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	0	10.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	5.541	2.107	0	0
Overført resultat Retained earnings	39.222	27.564	9.411	37.343
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>54.763</b>	<b>29.671</b>	<b>49.222</b>	<b>27.564</b>

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Note					
	Goodwill Goodwill	222.680	248.878	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>222.680</b>	<b>248.878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	76.082	79.134	76.082	79.134
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	11.991	11.701	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	134.526	107.794	93.383	64.087
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.533	3.793	804	869
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	2.987	29.398	2.778	29.398
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>229.119</b>	<b>231.820</b>	<b>173.047</b>	<b>173.488</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	326.143	308.291
12	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	500	0	500	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>326.643</b>	<b>308.291</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>452.299</b>	<b>480.698</b>	<b>499.690</b>	<b>481.779</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	80.993	48.734	43.895	29.842
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>80.993</b>	<b>48.734</b>	<b>43.895</b>	<b>29.842</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	82.111	52.235	39.272	15.862
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	10.967	15.326
	Andre tilgodehavender Other receivables	9.003	6.247	3.108	2.995
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.463	1.547	405	664
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>92.577</b>	<b>60.029</b>	<b>53.752</b>	<b>34.847</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>69.177</b>	<b>45.660</b>	<b>11.181</b>	<b>11.487</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>242.747</b>	<b>154.423</b>	<b>108.828</b>	<b>76.176</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>695.046</b>	<b>635.121</b>	<b>608.518</b>	<b>557.955</b>



<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Note					
14	Selskabskapital Share capital	1.300	1.300	1.300	1.300
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	29.811	0
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	440	-655	440	-655
	Overført resultat Retained earnings	136.062	96.840	106.251	96.840
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	0	10.000	0
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>147.802</b>	<b>97.485</b>	<b>147.802</b>	<b>97.485</b>
15	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	13.402	7.309	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>161.204</b>	<b>104.794</b>	<b>147.802</b>	<b>97.485</b>
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	10.260	7.493	6.233	5.613
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>10.260</b>	<b>7.493</b>	<b>6.233</b>	<b>5.613</b>
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	28.574	30.112	28.574	30.112
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	253.764	275.354	242.802	258.424
17	Leasingforpligtelser Lease commitments	55.183	51.626	45.907	43.015
17	Anden gæld Other payables	0	28.700	0	28.700
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>337.521</b>	<b>385.792</b>	<b>317.283</b>	<b>360.251</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	77.756	75.168	60.894	59.690
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.164	5.550	8.164	5.550
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.620	35.477	25.346	16.822
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	33.221	2.334
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	13.534	3.731	5.232	2.614
	Income taxes				
	Anden gæld	25.972	16.192	4.343	7.596
	Other payables				
18	Periodeafgrænsningsposter	1.015	924	0	0
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>186.061</b>	<b>137.042</b>	<b>137.200</b>	<b>94.606</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>523.582</b>	<b>522.834</b>	<b>454.483</b>	<b>454.857</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>695.046</b>	<b>635.121</b>	<b>608.518</b>	<b>557.955</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
19	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
21	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.300	0	-655	96.840	0	97.485	7.309	104.794
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	1.095	0	0	1.095	552	1.647
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	39.222	10.000	49.222	5.541	54.763
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	1.300	0	440	136.062	10.000	147.802	13.402	161.204

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:								
Parent:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21								
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.300	0	-655	96.840	0	97.485	0	97.485
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	1.095	0	0	1.095	0	1.095
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	29.811	0	9.411	10.000	49.222	0	49.222
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	1.300	29.811	440	106.251	10.000	147.802	0	147.802

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
	<b>54.763</b>	<b>29.671</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Profit for the year</b>	
22	93.812	59.585
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-32.259	-10.351
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-32.548	-25.846
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	24.145	7.538
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	9.871	3.662
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>117.784</b>	<b>64.259</b>
	<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	650	508
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-11.913	-10.261
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-16.281	-15.127
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>90.240</b>	<b>39.379</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	0	-260.567
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-23.563	-73.109
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	409	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-500	0
	Køb af værdipapirer og kapitalandele	
	Purchase of securities and equity investments	
	<b>-23.654</b>	<b>-333.676</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	0	-20.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.523	8.465
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-22.144	306.935
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	7.559	-7.527
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-29.575	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-45.683</b>	<b>287.873</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>20.903</b>	<b>-6.424</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	45.660	46.993
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-5.550	-459
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>61.013</b>	<b>40.110</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	69.177	45.660
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-8.164	-5.550
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>61.013</b>	<b>40.110</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

## 1. Nettoomsætning Revenue

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

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

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Genbrugsmetaller Recycled metals	902.479	469.428	398.952	266.239
-------------------------------------	---------	---------	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, EU Revenue, EU	656.569	363.627	203.800	181.664
Omsætning, Non-EU Revenue, Non-EU	245.910	105.801	195.152	84.574
I alt Total	902.479	469.428	398.952	266.238

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
<b>2. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	59.568	37.336	31.052	25.593
Pensioner Pensions	4.047	3.197	3.240	2.648
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	5.086	2.940	687	502
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.884	1.439	1.495	1.273
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>70.585</b>	<b>44.912</b>	<b>36.474</b>	<b>30.016</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	134	89	60	48

## Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.349	2.225	2.349	2.225
---	-------	-------	-------	-------

**3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor****Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	551	469	160	133
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	40	40	0	0
Skatterådgivning Tax advice	58	0	0	0
Andre ydelser Other services	363	115	173	115
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>1.012</b>	<b>624</b>	<b>333</b>	<b>248</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

#### 4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

##### Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	26.198	13.099	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	28.544	21.036	14.910	12.243
I alt Total	54.742	34.135	14.910	12.243

#### 5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	42.956	16.372
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-26.198	-13.099
I alt Total	0	0	16.758	3.273

#### 6. Finansielle indtægter

##### Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	190	330
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	651	508	591	499
I alt Total	651	508	781	829

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
<b>7. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	11.913	10.261	10.739	8.731
I alt Total	11.913	10.261	10.739	8.731

**8. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	26.615	12.136	8.584	5.436
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	2.624	2.345	621	1.948
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-532	0	0	0
I alt Total	28.707	14.481	9.205	7.384

**9. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	29.811	-9.779
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	0	10.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	5.541	2.107	0	0
Overført resultat Retained earnings	39.222	27.564	9.411	37.343
I alt Total	54.763	29.671	49.222	27.564

**10. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	261.977
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	261.977
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-13.099
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-26.198
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-39.297
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	222.680

### 11. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktionsanlæg 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. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	90.532	13.028	154.266	5.372	29.398
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	481	3.121	100	0
Tilgang i året Additions during the year	480	472	18.840	783	2.987
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-1.862	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	29.398	0	-29.398
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	91.012	13.981	203.763	6.255	2.987
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-11.374	-1.327	-46.472	-1.579	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-33	-951	-51	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.556	-630	-23.267	-1.092	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of disposed assets	0	0	1.453	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-14.930	-1.990	-69.237	-2.722	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	76.082	11.991	134.526	3.533	2.987

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

Beløb i Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed: Parent:					
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	90.532	0	99.123	1.569	29.398
Tilgang i året Additions during the year	480	0	11.028	159	2.778
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	29.398	0	-29.398
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	91.012	0	139.549	1.728	2.778
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-11.374	0	-35.036	-700	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.556	0	-11.130	-224	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-14.930	0	-46.166	-924	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	76.082	0	93.383	804	2.778
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	0	0	72.577	0	2.778

**12. Kapitalandele**  
**Equity investments**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	500
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	500
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	500
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	295.238	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	1.095	0
Tilgang i året Additions during the year	0	500
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	296.333	500
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	13.052	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-26.198	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	42.956	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	29.810	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	326.143	500

**12. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Euroscan AB, Sverige	100%
Scanmetals (UK) Limited, England	67%
Scanmetals Deutschland GmbH, Tyskland	100%
Recoin Unipessoal Lda., Portugal	100%
Associerede virksomheder: Associates:	
EIBAR A/S, Aabenraa	50%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000

### 13. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	78	480	78	480
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.385	1.067	327	184
I alt Total	1.463	1.547	405	664

### 14. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK
		Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.300.000	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 65.000 kapitalandele svarende til nominelt DKK 65.000.

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 65,000 shares corresponding to a nominal value of DKK 65.000.



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
<b>15. Minoritetsinteresser</b>				
<b>Non-controlling interests</b>				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	7.309	5.536	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	552	-334	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	5.541	2.107	0	0
I alt Total	13.402	7.309	0	0

**16. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	7.493	5.243	5.613	3.665
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	2.624	2.345	621	1.948
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	142	-95	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	10.259	7.493	6.234	5.613

**17. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.538	22.276	30.112	31.635
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	56.362	584	310.126	332.270
Leasingforpligtelser Lease commitments	19.856	0	75.039	67.480
Anden gæld Other payables	0	0	0	29.575
I alt Total	77.756	22.860	415.277	460.960

Modervirksomhed:  
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.538	22.276	30.112	31.635
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	45.666	0	288.468	305.536
Leasingforpligtelser Lease commitments	13.690	0	59.597	53.195
Anden gæld Other payables	0	0	0	29.575
I alt Total	60.894	22.276	378.177	419.941

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
<b>18. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Deferred income</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter Other deferred income	1.015	924	0	0
I alt Total	1.015	924	0	0

### 19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 71.137.

#### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.200. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 5.019.

#### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet garantier på t.DKK 2.265 overfor leverandør og offentlige myndigheder.

Group:

#### *Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with a total obligation of DKK 71,137k.

#### *Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 5,200k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 5,019k at the balance sheet date.

#### *Guarantee commitments*

The group has provided guarantees of DKK 2,265k to suppliers and public authorities.

**19. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 242.

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.200. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 5.019.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet garantier på t.DKK 2.265 overfor leverandør og offentlige myndigheder.

Parent:

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with a total obligation of DKK 242k.

*Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 5,200k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 5,019k at the balance sheet date.

*Guarantee commitments*

The company has provided guarantees of DKK 2,265k to suppliers and public authorities.

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 30.112 er der givet pant t.DKK 32.350 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 76.082.

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 67.377.

Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 296.632 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 94.187
- Varebeholdninger t.DKK 43.895
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 39.272
- Drivmidler og andre hjælpestoffer, t.DKK 0

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 76,082k have been provided as security of DKK 32,350 for mortgage debt of DKK 30,112k.

The group 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 67,377k.

The mortgage deeds registered to the mortgagor are provided as security for debt to credit institutions.

The group has provided a company charge of DKK 27,500k as security for debt to credit institutions of DKK 296,632k. As at 31.12.21, 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 94,187k
- Inventories, DKK 43,895k
- Trade receivables, DKK 39,272k
- Fuels and other ancillary materials, DKK 0k

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

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 30.112 er der givet pant t.DKK 32.350 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 76.082.

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 67.377.

Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 296.632 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 94.187
- Varebeholdninger t.DKK 43.895
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 39.272
- Drivmidler og andre hjælpestoffer, t.DKK 0

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 76,082k have been provided as security of DKK 32,350 for mortgage debt of DKK 30,112k.

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 67,377k.

The mortgage deeds registered to the mortgagor are provided as security for debt to credit institutions.

The company has provided a company charge of DKK 27,500k as security for debt to credit institutions of DKK 296,632k. As at 31.12.21, 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 94.187k
- Inventories, DKK 43,895k
- Trade receivables, DKK 39,272k
- Fuels and other ancillary materials, DKK 0k

**21. 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 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
<b>22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	54.742	34.135
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	79
Finansielle indtægter Financial income	-650	-508
Finansielle omkostninger Financial expenses	11.913	10.261
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	28.708	14.482
Øvrige reguleringer Other adjustments	-901	1.136
I alt Total	93.812	59.585

### 23. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store 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 large 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.



**23. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**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 participating interests, 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.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

**CURRENCY**

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

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

**23. 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

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

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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****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.

**Change in inventories of finished goods and work in progress**

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**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.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Bygninger	25	0
Indretning af lejede lokaler	10-20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	10	0
Buildings	25	0
Leasehold improvements	10-20	0
Plant and machinery	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

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

**Andre 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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i 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.

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

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

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

**Other 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.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in 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.

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

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

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

**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.

**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.

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

**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.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, 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

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Goodwill*

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

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

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, 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



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

forskellig.

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**
*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

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

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

**Equity investments in group enterprises and associates**
*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Equity investments in associates*

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity method*

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

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

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 aktiv-

the goodwill relates.

*Gains or losses on disposal of equity investments*

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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.

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

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

gruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

**Inventories**

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

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

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

**23. 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, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Re-

**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 measured according to the equity method is recognized 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.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation

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

serven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige 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 beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

**Current and deferred tax**

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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,

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

anlægsaktiver.

improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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 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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.