

Scanmetals A/S

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

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.05.20

Klaus Sell
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 58

Selskabet

The company

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

Direktion

Executive Boards

Ejvind Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Martin Grome
Klaus Sell
Ejvind Pedersen
Andreas Færk

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Euroscan AB, Sverige
Scanmetals UK Limited, England

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Scanmetals A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Scanmetals A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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 26. maj 2020
Slagelse, May 26, 2020

Direktionen
Executive Boards

Ejvind Pedersen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Martin Grome
Formand / Chairman

Klaus Sell

Ejvind Pedersen

Andreas Færk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Scanmetals A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scanmetals A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt

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 01.01.19 - 31.12.19, 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 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 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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

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 Statements Acts. We did not identify any

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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, der udføres i overensstemmelse med inter-

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 assurance, but is not a guarantee that an audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

nationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

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 26. maj 2020
Næstved, May 26, 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	102.310	54.356	57.829	47.991	41.505
Indeks / index	247	131	139	116	100
Resultat af primær drift Operating profit	56.332	30.660	34.589	27.705	22.535
Indeks / index	250	136	153	123	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.442	-5.860	-6.998	-2.749	-2.125
Indeks / index	256	276	329	129	100
Årets resultat Profit for the year	41.080	18.544	20.083	19.134	16.580
Indeks / index	248	112	121	115	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	301.606	152.977	100.151	105.910	90.376
Indeks / index	334	169	111	117	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	106.514	29.113	2.431	9.222	20.347
Indeks / index	523	143	12	45	100
Egenkapital Equity	96.112	53.651	45.216	30.494	13.402
Indeks / index	717	400	337	228	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:
 Net cash flow:

	2019	2018	2017	2016	2015
Driften Operating activities	69.836	11.312	32.192	28.463	26.983
Investeringer Investing activities	-102.714	-28.863	-501	-19.703	-20.347
Finansiering Financing activities	85.382	9.020	-31.807	-1.079	-971
Årets pengestrømme Cash flows for the year	52.504	-8.531	-116	7.681	5.665

Nøgletal
Ratios

2019 2018 2017 2016 2015

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	54,9%	37,5%	53,1%	87,2%	80,4%
--	-------	-------	-------	-------	-------

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	31,9%	35,1%	45,1%	28,8%	14,8%
-------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	49	27	27	25	28
--	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

Væsentligste aktiviteter

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

Scanmetals A/S er moderselskab for det 100 %-ejede datterselskab Euroscan AB. Derudover ejer selskabet 67 % af Scanmetals UK Limited.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 41.079.591 mod DKK 18.543.839 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 96.112.075.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende og resultatforventningen blev opfyldt.

I starten af 2019 var vi stadig udfordret ifht. afsætning af vores tung +10, da Kina i 2018 fra dag til anden forbød al import af ikke 100% rene metaller. Dette betød vi startede året med et ekstra ordinært stort lager.

I foråret 2019 kunne vi tage vores nye tungmetalslinje i brug, således at vi i dag kan sortere i 100% rene metaller og herved få udbytte af det hele og ikke i samme grad er udfordret på afsætning af dette materiale.

Priserne på metaller har i 2019 været generelt dalende, men vi har formået at opretholde samme Gross Metal Margin som budgetteret.

Primary activities

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

Scanmetals A/S is the parent company of the 100% -owned subsidiary Euroscan AB. In addition, the company owns 67% of Scanmetals UK Limited.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 41,079,591 against DKK 18,543,839 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 96,112,075.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory and the profit expectation was met.

At the beginning of 2019, we were still challenged in terms of sale of our heavy +10, as China banned all imports of non-100% pure metals in 2018 from day to day. This meant we started the year with an extra ordinary large stock.

In the spring of 2019 we were able to start using our new heavy metal line, so that today we can sort into 100% pure metals and thereby benefit from it all and are not challenged to the same extent on the sale of this material.

Metal prices have been generally declining in 2019, but we have managed to maintain the same Gross Metal Margin as budgeted.

Der udvikles stadig kontinuerligt i virksomhedens processer, i såvel produktion som administration, således at vi bevarer vores forspring i markedet og hele tiden er foran mulige konkurrenter. I 2019 har der været stor fokus på forbedring af kvaliteten på vores aluminiumsprodukter.

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

Forventet udvikling

For 2020 forventes en stigende bruttofortjeneste og udbytte af vores kontinuerlige udvikling af fabrikken og sortering af råvarerne.

Det er ledelsens klare overbevisning, at aktiviteten og dækningsbidraget i 2020 vil stige, men der er usikkerhed behæftet med dette relateret til udviklingen og indvirkningerne fra Corona.

Det forventes at vi i 2020 stadig forsætter udviklingen omkring vores aluminiumsprodukter og i den forbindelse er der et igangværende byggeri for, at kunne håndtere en større produktion.

Videnressourcer

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

The company's processes are constantly evolving, in both production and administration, so that we maintain our lead in the market and are always ahead of potential competitors. In 2019 there has been a great focus on improving the quality of our aluminum products.

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

Outlook

For the year 2020, increasing gross profit and dividends are expected from our continuous development of the factory and sorting of raw materials.

It is the management's clear conviction that activity and gross profit will increase in 2020, but there is uncertainty attached to this related to the development and impacts of Corona.

It is expected that by 2020, we will continue to develop our aluminum products, and in this context there is ongoing construction to handle larger production.

Knowledge resources

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

Særlige risici*Valutarisici*

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

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

Herudover er der som nævnt, den situation verden d.d. står i ifht. Corona, som på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen har fået metalpriserne til at dykke kraftigt. Vi forventer og håber dog på det inden for en kort periode igen er stabiliseret.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID-19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at alle selskabets og koncernens markeder potentielt kan blive påvirket af udbruddet. Selvom det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne af COVID-19, er det ledelsens vurdering, at indvirkningen af restriktionerne som følge af COVID-19 ikke har eller forventes at få væsentlig negativ indflydelse på virksomhedens og koncernens resultat for det kommende regnskabsår eller likviditetssituationen.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet andre betydningsfulde hændelser.

Special risks*Currency risks*

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

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

In addition, as mentioned, there is the situation in the world today in relation to Corona, which at the time of the financial reporting has caused metal prices to plunge sharply. We expect and hope, however, that within a short period of time it has stabilized again.

Subsequent events

After the end of the financial year, the disease COVID-19 outbreaks occurred as a result of the spread of Coronavirus. It is believed that all the company's and the Group's markets could potentially be affected by the outbreak. Although assessing the effects of COVID-19 at an early stage, management is of the opinion that the impact of the restrictions resulting from COVID-19 does not or is not expected to have a material adverse effect on the Company's and the Group's results for the coming fiscal year or liquidity situation.

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	102.309.935	54.356.393	69.717.203	52.821.289	
	Bruttofortjeneste				
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-34.414.603	-17.701.576	-24.904.876	-16.215.803
	Resultat før af- og nedskrivninger	67.895.332	36.654.817	44.812.327	36.605.486
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-11.563.744	-5.994.688	-6.714.370	-5.994.688
	Resultat før finansielle poster	56.331.588	30.660.129	38.097.957	30.610.798
	Profit before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	9.155.145	35.122
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	-3.352.750	0	-3.352.750
2	Andre finansielle indtægter Financial income	905.243	228.096	905.242	228.096
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-6.347.335	-2.735.825	-3.260.742	-2.735.499
	Resultat før skat	50.889.496	24.799.650	44.897.602	24.785.767
	Profit before tax				
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-9.809.905	-6.255.811	-8.105.991	-6.241.928
	Årets resultat	41.079.591	18.543.839	36.791.611	18.543.839
	Profit for the year				
5	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
	Grunde og bygninger Land and buildings	68.924.574	39.245.104	68.924.574	39.245.104
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.909.151	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	67.352.579	22.121.943	33.231.093	22.121.942
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.220.449	258.163	435.721	258.164
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	42.639.070	25.700.631	42.639.070	25.700.631
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	182.045.823	87.325.841	145.230.458	87.325.841
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	12.341.676	661.947
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	2.391.717	0	2.391.717
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	2.391.717	12.341.676	3.053.664
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	182.045.823	89.717.558	157.572.134	90.379.505
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	38.383.246	16.356.751	17.171.295	16.356.751
	Varebeholdninger i alt Total inventories	38.383.246	16.356.751	17.171.295	16.356.751

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	28.387.657	20.383.474	21.057.513	20.174.692
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	8.920.908	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	18.914.542	0	18.697.636
Andre tilgodehavender Other receivables	5.168.180	3.046.091	2.440.770	2.855.156
8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	627.973	931.067	398.325	923.436
Tilgodehavender i alt Total receivables	34.183.810	43.275.174	32.817.516	42.650.920
Likvide beholdninger Cash	46.993.383	3.627.961	31.941.032	3.627.960
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	119.560.439	63.259.886	81.929.843	62.635.631
Aktiver i alt Total assets	301.606.262	152.977.444	239.501.977	153.015.136

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
9	Selskabskapital Share capital	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	9.778.959	0
	Overført resultat Retained earnings	69.275.658	52.351.180	59.496.699	52.351.180
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000.000	0	20.000.000	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	90.575.658	53.651.180	90.575.658	53.651.180
10	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	5.536.417	0	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	96.112.075	53.651.180	90.575.658	53.651.180
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.242.966	3.380.529	3.665.014	3.380.529
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.242.966	3.380.529	3.665.014	3.380.529
12	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	21.917.773	11.399.582	21.917.773	11.399.582
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.438.382	19.116.930	3.438.382	19.116.930
12	Leasingforpligtelser Lease commitments	55.157.801	15.699.786	40.157.932	15.699.786
12	Anden gæld Other payables	28.995.292	0	28.995.292	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	109.509.248	46.216.298	94.509.379	46.216.298

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	42.998.476	10.828.720	32.130.599	10.828.720
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	459.326	9.598.213	0	9.970.892
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.940.387	17.851.783	10.809.554	17.754.282
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	440.079
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	5.311.527	4.222.236	5.307.506	4.130.208
	Income taxes				
	Anden gæld	13.326.668	6.694.842	2.504.267	6.642.948
	Other payables				
13	Periodeafgrænsningsposter	705.589	533.643	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	90.741.973	49.729.437	50.751.926	49.767.129
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	200.251.221	95.945.735	145.261.305	95.983.427
	Total payables				
	Passiver i alt	301.606.262	152.977.444	239.501.977	153.015.136
	Total equity and liabilities				
14	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
16	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	--	---	---	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.300.000	0	33.915.812	10.000.000	45.215.812	0	45.215.812
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-108.471	0	-108.471	0	-108.471
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	18.543.839	0	18.543.839	0	18.543.839
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.300.000	0	52.351.180	0	53.651.180	0	53.651.180

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 -
31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.300.000	0	52.351.180	0	53.651.180	0	53.651.180
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	0	0	0	0	1.178.009	1.178.009
Korrigeret saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.300.000	0	52.351.180	0	53.651.180	1.178.009	54.829.189
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	132.867	0	132.867	70.428	203.295
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	16.791.611	20.000.000	36.791.611	4.287.980	41.079.591
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.300.000	0	69.275.658	20.000.000	90.575.658	5.536.417	96.112.075

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	---	---	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.300.000	0	33.915.812	10.000.000	45.215.812	0	45.215.812
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-108.471	0	-108.471	0	-108.471
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	18.543.839	0	18.543.839	0	18.543.839
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.300.000	0	52.351.180	0	53.651.180	0	53.651.180

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 -
31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.300.000	0	52.351.180	0	53.651.180	0	53.651.180
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	132.867	0	132.867	0	132.867
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.778.959	7.012.652	20.000.000	36.791.611	0	36.791.611
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.300.000	9.778.959	59.496.699	20.000.000	90.575.658	0	90.575.658

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	41.079.591	18.543.839
Net profit/loss for the year		
17 Reguleringer	27.019.036	18.085.356
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-22.026.495	-12.026.434
Inventories		
Tilgodehavender	-9.823.178	-8.959.603
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.088.604	8.296.707
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	35.799.064	-3.069.730
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	82.136.622	20.870.135
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	905.243	228.096
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-6.347.335	-2.735.825
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-6.858.177	-7.050.386
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	69.836.353	11.312.020
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-106.513.806	-29.112.840
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	230.080	250.000
Sale of property, plant and equipment		
Køb af virksomhed	1.178.009	0
Acquisition of enterprise		
Salg af virksomhed	2.391.717	0
Disposal of enterprise		
Pengestrømme fra investeringer	-102.714.000	-28.862.840
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	0	-10.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	10.778.488	2.491.803
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-54.404	16.830.660
Indgåelse/afdrag leasingforpligtelser Arrangement/repayment lease commitments	55.743.330	11.327.640
Ændring i gæld til associerede virksomheder Change in payables to associates	18.914.542	-11.629.950
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	85.381.956	9.020.153
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	52.504.309	-8.530.667
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.627.961	2.560.625
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-9.598.213	-210
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	46.534.057	-5.970.252
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	46.993.383	3.627.961
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-459.326	-9.598.213
I alt Total	46.534.057	-5.970.252

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	29.459.213	14.492.354	21.246.973	13.568.244
Pensioner Pensions	2.488.239	1.882.588	2.009.547	1.639.176
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.151.748	646.020	439.264	327.770
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.315.403	680.614	1.209.092	680.613
I alt Total	34.414.603	17.701.576	24.904.876	16.215.803
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	49	27	37	26

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.921.446	1.934.760	1.921.446	1.934.760
---	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Finansielle indtægter**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	504.518	0	504.518	0
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	0	228.096	0	228.096
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	400.725	0	400.724	0
I alt Total	905.243	228.096	905.242	228.096

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	532.136	0	0	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.311.726	1.733.701	2.072.411	1.733.375
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.048.360	538.169	0	538.169
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.455.113	463.955	1.188.331	463.955
I alt Total	6.347.335	2.735.825	3.260.742	2.735.499

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

Årets aktuelle skat Current tax for the year	7.947.468	5.920.091	7.821.506	5.906.208
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	1.862.437	335.720	284.485	335.720
I alt Total	9.809.905	6.255.811	8.105.991	6.241.928

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

5. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.778.959	0
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000.000	0	20.000.000	0
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	4.287.980	0	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	16.791.611	18.543.839	7.012.652	18.543.839
Retained earnings				
I alt	41.079.591	18.543.839	36.791.611	18.543.839
Total				

6. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse
					Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	45.932.179	0	44.018.116	826.906	25.700.631
Tilgang i året Additions during the year	24.460.330	2.019.554	43.276.012	1.343.040	35.414.870
Afgang i året Disposals during the year	-48.487	0	-898.544	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.107.966	0	11.368.465	0	-18.476.431
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	77.451.988	2.019.554	97.764.049	2.169.946	42.639.070
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-6.687.075	0	-21.896.173	-568.743	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.888.826	-110.403	-9.183.761	-380.754	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	48.487	0	668.464	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-8.527.414	-110.403	-30.411.470	-949.497	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	68.924.574	1.909.151	67.352.579	1.220.449	42.639.070
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	0	0	48.388.807	0	42.639.070

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

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, og inventar driftsmateriel og fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed:					
Parent:					
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	45.932.179	0	44.018.116	826.906	25.700.631
Tilgang i året Additions during the year	24.460.330	0	4.691.542	282.325	35.414.870
Afgang i året Disposals during the year	-48.487	0	-898.544	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.107.966	0	11.368.465	0	-18.476.431
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	77.451.988	0	59.179.579	1.109.231	42.639.070
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-6.687.075	0	-21.896.173	-568.743	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.888.826	0	-4.720.777	-104.767	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	48.487	0	668.464	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-8.527.414	0	-25.948.486	-673.510	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	68.924.574	0	33.231.093	435.721	42.639.070
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	0	0	21.274.516	0	42.639.070

7. Kapitalandele Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	10.865.162
Afgang i året Disposals during the year	0	-10.865.162
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	0	-8.473.445
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	8.473.445
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	0

7. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	171.000	10.865.162
Tilgang i året Additions during the year	2.391.717	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-10.865.162
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	2.562.717	0
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	490.947	-8.473.445
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	132.867	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	8.473.445
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	9.155.145	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	9.778.959	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	12.341.676	0
Navn og hjemsted: Name and Registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:		
Euroscan AB, Sverige		100%
Scanmetals UK Limited, England		67%

7. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Modervirksomheden ejer 67 % af Scanmetals UK Limited, der frem til 31.12.2018 har været i en opstartsfasen med etablering af fabrik og en egentlig drift. Modervirksomheden har i denne periode betragtet Scanmetals UK Limited som en associeret virksomhed, som følge af en ejeraftale med den øvrige kapitalejer (Amalgated Metal Investment Holdings Limited).

Ledelsen har i forbindelse med etableringen af den egentlige drift i Scanmetals UK Limited vurderet, at moderselskabet reelt har fået bestemmende indflydelse i Scanmetals UK Limited fra den 1. januar 2019.

Kapitalandelen er derfor med virkning pr. 1. januar 2019 overgået fra at være en associeret virksomhed til en dattervirksomhed og er indregnet i overensstemmelse hermed i årsregnskabet.

The parent company owns 67% of Scanmetals UK Limited, which until 31 December 2018 has been in a start-up phase with the establishment of a factory and an actual operation. During this period, the parent company has considered Scanmetals UK Limited as an associate as a result of an ownership agreement with the other capital owner (Amalgated Metal Investment Holdings Limited).

In connection with the establishment of the actual operation of Scanmetals UK Limited, the management has assessed that the parent company has in fact acquired a controlling influence in Scanmetals UK Limited as from 1 January 2019.

The equity investment is therefore effective as of 1 January 2019 transitioned from being an associate to a subsidiary and is recognized accordingly in the financial statements.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	299.630	397.210	299.630	397.210
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	328.343	533.857	98.695	526.226
I alt Total	627.973	931.067	398.325	923.436

9. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	13.000	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 650 kapitalandele svarende til nominelt t.DKK 65.000. Tegningsretterne kan udnyttes til kurs 230,77 og tegning kan ske i perioden fra 1. april 2019 til 1. april 2021. Det er en betingelse for tegning, at medarbejderen er ansat på tidspunktet for udnyttelse af tegningsretten.

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
10. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	1.178.009	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	70.428	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	4.287.980	0	0	0
I alt Total	5.536.417	0	0	0

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	3.380.529	3.044.809	3.380.529	3.044.809
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.862.437	335.720	284.485	335.720
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	5.242.966	3.380.529	3.665.014	3.380.529

12. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.252.105	17.665.150	23.169.878	12.391.390
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	21.896.796	0	25.335.178	25.389.582
Leasingforpligtelser Lease commitments	19.849.575	0	75.007.376	19.264.046
Anden gæld Other payables	0	0	28.995.292	0
I alt Total	42.998.476	17.665.150	152.507.724	57.045.018

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.252.105	17.665.150	23.169.878	12.391.390
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	16.825.797	0	20.264.179	25.389.582
Leasingforpligtelser Lease commitments	14.052.697	0	54.210.629	19.264.046
Anden gæld Other payables	0	0	28.995.292	0
I alt Total	32.130.599	17.665.150	126.639.978	57.045.018

Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Andre periodeafgrænsningsposter Other deferred income	705.589	533.643	0	0
--	---------	---------	---	---

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-60 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 40.743.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.250. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balance-dagen t.DKK 20.946.

Garantiforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet støtteerklæring over for den tilknyttede virksomhed Scanmetals UK Limited. Støtteerklæringen omfatter et tilsagn om opretholdelse af et eksisterende lån på t.DKK 14.265 til Scanmetals UK Limited frem til april 2021 samt et tilsagn om ydelse af yderligere lån til Scanmetals UK Limited såfremt der er behov for yderligere finansiering i Scanmetals UK Limited.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 1-60 months and a total obligation of DKK 40,743k.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 5,250k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 20,946k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

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

Other contingent liabilities

The enterprise has submitted a declaration of support to the group enterprise Scanmetals UK Limited. The declaration of support includes a commitment to maintaining an existing loan of DKK 14.265k for Scanmetals UK Limited until April 2021 and a commitment to grant additional loans to Scanmetals UK Limited if further financing in Scanmetal UK Limited is needed.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.250. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balance-dagen t.DKK 20.946.

Garantiforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for den tilknyttede virksomhed Scanmetals UK Limited. Støtteerklæringen omfatter et tilsagn om opretholdelse af et eksisterende lån på t.DKK 14.265 til Scanmetals UK Limited frem til april 2021 samt et tilsagn om ydelse af yderligere lån til Scanmetals UK Limited såfremt der er behov for yderligere finansiering i Scanmetals UK Limited.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 5,250k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 20,946k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

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

Other contingent liabilities

The company has submitted a declaration of support to the group enterprise Scanmetals UK Limited. The declaration of support includes a commitment to maintaining an existing loan of DKK 14.265k for Scanmetals UK Limited until April 2021 and a commitment to grant additional loans to Scanmetals UK Limited if further financing in Scanmetal UK Limited is needed.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 23.170 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 68.925.

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 59.628.

Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 20.264 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.300. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 76.306
- Varebeholdninger t.DKK 38.383
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 21.058
- Drivmidler og andre hjælpestoffer, t.DKK 0

Koncernen har udstedt pant i kapitalandelene i tilknyttet virksomhed, der ligger til sikkerhed for den tilknyttede virksomheds og selskabets gæld til kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 11.241.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 68.925k have been provided as security for mortgage debt of DKK 23.170k.

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 59,628k.

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 27,300k as security for debt to credit institutions of DKK 20,264k. As at 31.12.19, 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 76,306k
- Inventories, DKK 38,383k
- Trade receivables, DKK 21,058k
- Fuels and other ancillary materials, DKK 0k

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in equity investments in group enterprise, as security for the group enterprise's and the company's debt to credit institution. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 11,241k.

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

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 23.170 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 68.925.

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 59.628.

Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 20.064 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 27.300. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 76.306
- Varebeholdninger t.DKK 17.171
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 21.058
- Drivmidler og andre hjælpeoffer, t.DKK 0

Selskabet har udstedt pant i kapitalandelene i tilknyttet virksomhed, der ligger til sikkerhed for den tilknyttede virksomheds og selskabets gæld til kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 11.241.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 68.925k have been provided as security for mortgage debt of DKK 23.170k.

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 59,628k.

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 27,300k as security for debt to credit institutions of DKK 20,264k. As at 31.12.19, 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 76,306k
- Inventories, DKK 17,171k
- Trade receivables, DKK 21,058k
- Fuels and other ancillary materials, DKK 0k

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in equity investments in group enterprise, as security for the group enterprise's and the company's debt to credit institution. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 11,241k.

16. Nærtstående parter**Related parties**

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	11.563.744	5.994.688
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	0	3.352.750
Finansielle indtægter Financial income	-905.243	-228.096
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.347.335	2.735.825
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	9.809.905	6.255.811
Øvrige reguleringer Other adjustments	203.295	-25.622
I alt Total	27.019.036	18.085.356

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

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 equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

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

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.

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

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

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing 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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

De materielle anlægsaktiver i den overtagne virksomhed måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der henvises til selskabets anvendte regnskabspraksis i afsnittet "Materielle anlægsaktiver".

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncern-

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The property, plant and equipment of the acquired enterprise is measured at fair value at the date of acquisition. Reference is made to the company's accounting policies in the 'Property, plant and equipment' section.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under

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

regnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder.

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

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelser-

intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment 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.

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.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the

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

ne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

LEASINGKONTRAKTER

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

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles

exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

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

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

leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

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

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

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

Other operating income

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

Cost of sales

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

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	25	0
Indretning af lejede lokaler		0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

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

Land is not depreciated.

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

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in subsidiaries that in the parent 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.

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

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

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**
BALANCE
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 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

BALANCE SHEET
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 components vary.

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

Property, plant and equipment under construction

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

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

Gains and losses on the disposal of property,

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

anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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

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

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

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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.

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 assets after the expiry of their useful lives.

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

Inventories

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

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

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

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

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net

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

egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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

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

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

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

18. 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,

18. 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.