

REMONDIS A/S

Abildager 16

2605 Brøndby

CVR-nr. 19010007

Business Registration No 19010007

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.06.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Lennart Vigenberg
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	20
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	21
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	24
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	25
Noter / <i>Notes</i>	27
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	34

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

REMONDIS A/S
Abildager 16
2605 Brøndby

CVR-nr.: 19010007
Hjemsted: Brøndby
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Christoph Wilhelm Adrian
Claus Barslund
Ulf Gunnar Ervér

Direktion

Hendrik Vonnegut
Karsten Lindskov Linderskov

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

REMONDIS A/S
Abildager 16
2605 Brøndby

Business Registration No: 19010007
Registered in: Brøndby
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Christoph Wilhelm Adrian
Claus Barslund
Ulf Gunnar Ervér

Executive Board

Hendrik Vonnegut
Karsten Lindskov Linderskov

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for REMONDIS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 28.06.2019
Brøndby

Direktion
Executive Board


Hendrik Vonnegut


Karsten Lindskov Linderskov

Bestyrelse
Board of Directors


Christoph Wilhelm Adrian


Claus Barslund

Ulf Gunnar Ervér

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of REMONDIS A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i REMONDIS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for REMONDIS A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at tage forbehold henviser vi til ledelsens redegørelse for usikkerheder vedrørende fortsat drift i note 1. Den fortsatte drift er betinget af, at ledelsen kan opretholde de aktuelle kreditfacilite-

Independent auditor's report

To the shareholders of REMONDIS A/S

Opinion

We have audited the financial statements of REMONDIS A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of 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.

Material uncertainty related to going concern

Without modifying our opinion we refer to Management's description of uncertainties related to the groups continued operations (going concern) in note 1. The continued operations are dependent

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ter samt at aktionærforhandlingerne afsluttes med et positivt resultat.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer

Independent auditor's report

on Management maintaining the available credit lines as well as a positive outcome of current shareholder negotiations

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betyde-

Independent auditor's report

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Enti-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

lig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Independent auditor's report

ty'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 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 Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

fejlinformation.

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

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

København, den 28.06.2019
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556


Torben Skov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne19689

Independent auditor's report

or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.


Martin Bøgelund Ravn
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne40038

Ledelsesberetning *Management*

commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	665.000	561.291	504.431	447.874	473.176
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	36.806	46.029	46.488	57.733	63.713
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(39.221)	(15.702)	(8.778)	9.766	17.725
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(5.277)	(3.231)	(3.036)	(2.959)	(3.762)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(44.498)	(18.341)	(11.195)	5.248	10.442
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	397.555	320.146	281.383	249.195	255.055
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	116.311	59.467	85.985	22.059	56.148
Egenkapital <i>Equity</i>	16.211	60.710	79.051	93.246	87.997
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	5,5	8,2	9,2	12,9	13,5
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(6,7)	(3,3)	(2,2)	1,2	2,2
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(115,7)	(26,2)	(13,0)	5,8	12,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	4,1	19,0	28,1	37,4	34,5
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	786,0	708,0	609,0	487,0	588,0

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

	Beregningsformel
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

	Calculation formula
Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning *Management*

commentary

Sollicitetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Solvency ratio (%)

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Gennemsnitligt antal ansatte

Average number of employees

Nøgletal udtrykker

Ratios reflect

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Gross margin

The entity's operating gearing

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Net margin

The entity's operating profitability.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Sollicitetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Gennemsnitligt antal ansatte

Average number of employees

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets kerneaktiviteter består af vognmandskørsel, herunder indsamling og håndtering af affald og genbrug på længerevarende kontrakter. REMONDIS A/S er en væsentlig aktør på det danske marked indenfor indsamling af husholdningsaffald og genbrug, og virksomheden er blandt de tre største operatører i Danmark på dette område.

REMONDIS A/S' omsætning består hovedsageligt af kontrakter vundet gennem udbud afgivet af enten kommuner, offentlige institutioner eller private virksomheder. B2B-salg forekommer også omend det er en mindre andel. Omsætningen indtjenes gennem offentlig affaldsindsamling, kommerciel- og industriaffald, genanvendelse af affald, udlejning af containere, transport af affald, affaldsservice og bortskaffelse af affald.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 665.000 t.kr. mod 561.291 t.kr. sidste år og det ordinære resultat efter skat udgør -44.498 t.kr. mod -18.341 t.kr. sidste år. Årets resultatet er som forventet negativt, dog mere end forventet. Dette skyldes til dels højere lønomkostninger, omkostninger til rebranding, re-design af alle lastbiler på grund af nye ejere, samt omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser på kontrakter med mere end 10% funktionæransatte.

Resultatet afspejler en meget hård priskonkurrence i de senere år fra internationale konkurrenter samt engangsomkostninger på fem store kontrakter opstartet i 2018. Lejre Dagrenovation er startet per 1. januar, Slagelse og Sorø per 1. maj, Gladsaxe per 1. oktober, REFA Genbrug per 1. august, Næstved per 1. oktober samt Ringsted per 15. oktober.

Selskabets ejere har i 2018 frasolgt aktiemajoriteten til den familieejede virksomhed REMONDIS International GmbH, som er en del af RETHMANN-gruppen med mere end 75.000 ansatte og en om-

Management commentary

Primary activities

The company's main activities consist of haulage operations including collection and handling of waste and recyclables on long-term contracts. REMONDIS A/S is a major operator in the Danish market for collection of household waste and recyclables and it is among the 3 largest operators in Denmark.

REMONDIS A/S gains revenue mainly through tenders submitted by either municipalities, public institutions or private companies. B2B sale also occurs although a less extent. The revenue is collected through public waste collection, commercial & industrial waste, recycling waste, rental of containers, transport of waste, bin services for and waste dismantling.

Development in activities and finances

Net revenue for the year amounted to DKK 665,000,000 against DKK 561,291,000 last year. The result after tax is DKK -44,498,000 against DKK -18,341,000 last year. The result for the year is, as expected, negative, however higher than forecasted partly due to a higher payroll cost, rebranding cost and re-design of all trucks due to new owners, and cost from redundancy fee for terminating contracts with more than 10% of the white collar staff.

The result reflects a very fierce price competition in recent years from international competitors as well and one-off costs for new contracts. In 2018, the company started up 5 large contracts. Lejre Dagrenovation began on January 1st, Slagelse and Sorø as of May 1st, Gladsaxe 1st as of October 1st, REFA recycling as of August 1st, Næstved of October 1st, and Ringsted as of October 15th.

In January 2018, the company sold the main part of its shares to the family-owned company REMONDIS International GmbH, which is part of the RETHMANN group with more than 75.000 em-

Ledelsesberetning

sætning på over 15 mia. EUR i 2018. Selskabet har skiftet navn fra M.Larsen Vognmandsfirma A/S til REMONDIS A/S og er nu en del af Europas stærkeste koncern indenfor affald, miljø, vand og andre services til industrielle og kommercielle kunder.

Kapitalressourcer

Selskabet har i 2018 modtaget i alt 95 mio. kr. fra ejergruppen. Det er dog ledelsens aktuelle vurdering, at der er behov for yderligere kapital. Der henvises til note 1 for en nærmere omtale heraf.

Forventet udvikling

Markedssituationen i 2019 forventes fortsat at være hård, men med mere fokus på kvalitet og miljø som afgørende parametre – særligt med hensyn til offentlige udbudsrunder inden for dagrenovationsområdet. Selskabet forventer uændret omsætning i 2019 og en forbedret indtjening på de enkelte kontrakter gennem optimering af processer og nye rentable kommercielle og industrielle kontrakter.

Med det nye ejerskab vil selskabet fokusere endnu mere på at optimere og styrke de interne processer, og det forventes, at dette i starten vil øge omkostningerne, men at det på lang sigt vil forbedre indtjeningen. Underskuddet fra 2018 vil fortsætte ind i 2019, hvor vi også forventer et underskud af samme størrelse som følge af de flerårige kontrakter. Herefter forventer vi at se et forbedret resultat på grund af et ændret kontraktmiks, da eksisterende kontrakter udløber og nye kontrakter med højere margin forbliver og kommer til.

Det danske selskab har i 2019 haft stor gavn af at udveksle know-how, idéer og forretningsgange med selskabets nye ejere, f.eks. indenfor ruteplanlægning, idéer og forretningsprocedurer samt

Management commentary

ployees and revenue of more than EUR 15 billion in 2018. The company have changed its name from M.Larsen Vognmandsfirma A/S to REMONDIS A/S and is now a part of Europe's strongest operator within waste, recyclables, environment, water services and other services for industrial and commercial customers.

Capital resources

The company has received DKK 95 million in total from it's shareholders. It is, however managements opinion, that further capital is necessary. Management refers to note 1 for a detailed comment on this.

Outlook

The market situation for 2019 is still expected to be tough, but with more focus on quality and environment as crucial parameters, especially in regard to the public tenders within the waste/recyclables collection area. The company expects unchanged revenue in 2019 and improved earnings on the individual contracts from optimizing processes and and new profitable commercial and industrial contracts.

With the new ownership, the company will focus even more on optimizing internal processes in the company and the strengthening of these. It is expected that this will initially increase costs but with the result of improved earnings on the longer run. The deficit from 2018 will continue into 2019 where we also expect a deficit of similar size due to the fact contracts are running a long term basis. Hereafter we expect to see an improvement in result from a changed contract mix as old contracts are expiring and new contracts with higher margin remains.

In 2018, the Danish company benefited greatly from the exchange of know-how, ideas and business procedures with the company's new owners, e.g. in the fields of route planning and utilization

Ledelsesberetning

kapacitetsudnyttelse af vognpark.

Særlige risici

Da selskabet alene transporterer indenfor Danmarks grænser, er selskabets risikoposition forholdsvis beskeden. Selskabet oplever kun i meget begrænset omfang tab på tilgodehavender.

For at øge forretningsforståelsen og minimere risici afholdes månedlige business reviews, hvor afdelingsledere og relevante beslutningstagere deltager med fokus på afdelingsregnskaber og kontinuerlig rentabilitet i hver enkelt kontrakt.

Valutarisici

Virksomheden har begrænsede valutatransaktioner inden for SEK og EUR, og det anses for at være uvæsentligt, da DKK er knyttet til EUR.

Miljømæssige forhold

Selskabet har et stort fokus på klimapolitik og ønsker at vise ansvarlighed over for miljøet og klimaet, hvilket bl.a. er dokumenteret gennem certificeringen ISO 14001 (miljøledelse). Certificeringerne opdateres løbende, da selskabet ønsker at udvise ansvarlighed i vores branche.

REMONDIS A/S' forretning er baseret på lastbiler, der bringer affaldsmateriale fra A til B. Vi ønsker at minimere miljøpåvirkningen fra vores lastbiler, herunder mindre støj, mindre CO₂ og NO_x-emissioner i de områder, vi opererer i. Derfor investerer vi i lastbiler med de nyeste EURO normer, hvilket også er et krav i de fleste udbud, som vi deltager i. I 2018 investerede vi mere end 112 MDKK i nye lastbiler – en blanding af diesel, hybrid og gas.

Selskabet har også fokus på de nyeste tiltag indenfor optimering af brændstofforbrug. REMONDIS A/S tester derfor løbende nye lastbiler, der kører på alternativt brændstof end diesel. Selskabet arbejder på at optimere kørselsadfærden og derved reducere miljøpåvirkningen. En række af

Management commentary

of the fleet.

Particular risks

As the company only transports within Denmark's borders, the company's risk position is relatively low. The company only experiences very limited losses on receivables.

To increase business understanding and minimize risk, monthly business unit reviews are held where department managers and relevant decision makers participate, focusing on departmental financials and continuous profitability in every contract.

Currency risks

The company has limited foreign currency transactions within SEK and EUR, and its considered to be immaterial, as DKK is linked to EUR.

Environmental performance

The company has a strong focus on climate policy and wants to show responsibility towards the environment and the climate. The company's focus on climate and environment are documented in ISO 14001 (environmental management) certification. The certifications are constantly kept up to date as the company wishes to show responsibility in the industry, they are in.

The business of REMONDIS A/S is based on trucks bringing waste material from A to B. We want to minimize the environmental impact of our trucks in the areas we operate through less noise, less CO₂ and NO_x emissions. Therefore, we invest in trucks with the latest EURO Norms, which is also a requirement in most of the tenders we participate in. During 2018 we invested more than 112 MDKK in new trucks, a mix of Diesel, Hybrid, Gas.

The company also focuses on the latest initiatives on optimizing fuel consumption. REMONDIS A/S continuously tests new trucks which runs on alternative fuel than diesel. The company is working with optimizing driving behavior and thereby re-

Ledelsesberetning

REMONDIS' chauffører deltager i et projekt med en app installeret på deres telefoner, hvor brændstoffeffektiviteten vises med konkrete forslag til forbedring af kørselsadfærden, så det bliver mere miljøvenligt. REMONDIS ønsker at reducere brændstofforbruget og CO₂-udledningen, og har derfor valgt elektronisk at begrænse køretøjernes hastighed til 80 km/t.

Brændstofforbruget overvåges gennem KPI-rapporter, der månedligt distribueres til ledelsen, hvilket er en proces der blev introduceret i 2018. Validiteten af KPI'erne forbedres løbende i forbindelse med rapporteringen, og vi har registreret en positiv tendens på forbruget af brændstof.

Redegørelse for samfundsansvar

Politik for sociale forhold/arbejdsforhold og menneskerettigheder

Det vigtigste aktiv i REMONDIS A/S er menneskelig kapital, som er repræsenteret med mere end 700 medarbejdere. Vi er stærkt dedikerede til at skabe og opretholde sunde og sikre arbejdsvilkår for alle vores medarbejdere, da dette er nødvendigt for at tiltrække og fastholde de bedst kvalificerede ressourcer. Hos REMONDIS A/S har vi derfor en arbejdsmiljøpolitik, der forpligter os til at overholde alle lovgivninger indenfor arbejdsmiljø, hvilket som minimum får os til at være opdateret på dette område samt følge tendenserne i samfundet. Karakteren af vores forretning med en kombination af menneskelig kapital og tunge lastbiler kræver at vi fokuserer på sikkerhedsregulativ kombineret med arbejds-skader.

Vores arbejde med sundheds- og sikkerhedspolitikker er drevet gennem en række programmer og initiativer:

Management commentary

ducing the environmental impact. Several REMONDIS drivers participate in a project with an app installed on their phones which shows the fuel efficiency as well as suggestions for improving driving behavior so that it becomes more environmentally friendly. REMONDIS wants to reduce fuel consumption and CO₂ emissions and one of the approaches for this is the electronically controlled limit of vehicle speed to 80 km/h.

Fuel consumptions are monitored through KPI's in performance reports distributed to managers on a monthly basis, which was a process introduced in 2018. The validity of the KPI's is improving due to the ongoing reporting, and we have registered a positive trend in the measured fuel consumptions.

Statutory report on corporate social responsibility

Policy of social conditions/working conditions and Human rights

The most important asset in REMONDIS A/S is human capital and represented by more than 700 employees. We are strongly committed to create and maintain a healthy and safe working conditions for all our employees, this is needed in order to attract the best qualified resources and keep them working with us. At REMONDIS A/S we therefore have Health and safety policy committing us to be complied with all legislation within health and safety policy as a minimum and forces us to be continually updated and follow current trends in society. The nature of our business involving a profound combination of human capital and heavy trucks forces us to focus on safety regulation combined with work injuries.

Our work with health and safety policy is driven through a range of programmers and initiatives:

Ledelsesberetning

- Vi har implementeret en arbejdsgruppe, der er engageret i organisationen med 16 ambassadører fordelt i afdelingerne, hvor der er et stort fokus på sygdom, arbejdsskader og generelle arbejdsforhold.
- Vi overvåger systematisk vores arbejdsforhold gennem obligatorisk APV, og ledelsen træffer deres beslutninger med afsæt i APV'en.
- Vi tilbyder et mentorprogram for alle nye medarbejdere, der drives af erfarne chauffører for at sikre, at nye chauffører følger sikkerhedsreglerne og altid håndterer lastbilerne professionelt samt sikrer en positiv tilgang til kunderne.
- Vi tilbyder hver chauffør et personligt sundheds- og træningsprogram for at reducere skader i ankler, knæ og skuldre. Hvis medarbejderen er i et sygdomsforløb, tilbyder vi derudover et program for at få medarbejderen hurtigere tilbage i arbejdet.
- Vi tilbyder et gratis up-to-date fitnessrum til alle vores medarbejdere.
- Hver chauffør er yderligere omfattet af en sundhedsforsikring med mange forskellige ydelser.
- Arbejdsforhold er et af vores valgkriterier når vi køber nye lastbiler. Vi foretrækker lav adgangshøjde, når man går ind i cockpittet samt en god dynamisk kørestilling.
- Alle arbejdsskader registreres og overvåges. Statistik deles internt i organisationen og med ledelsen for at forhindre fremtidige skader.
- Forsøg med en sidelader med henblik på at forbedre sundhed og sikkerhed for chauffør-

Management commentary

- *We have implemented workplace committed in the organization with 16 ambassadors in each department with a keen focus on sickness, work injuries and general working conditions.*
- *We systematically monitor our working conditions through mandatory APV and management takes decisions on the basis from APV.*
- *We offer a mentor-program for all new recruitments run by experienced drivers to secure new drivers follow safety regulations and always handles trucks in most professional manners and also securing a positive mindset towards customers.*
- *We offer each driver a personal health and excise program to reduce damagers in ankles, knees and shoulders. If employee is on sick leave, we also offer a program to get employee faster back in work.*
- *We offer a free and up-to-date fitness room for all of our employees.*
- *Each driver is also covered by a health insurance with a long list of benefits.*
- *Working conditions are also part of our policy when acquiring new trucks, we favor low entry height when entering cockpit and good ergo dynamic driving positions.*
- *All work injuries are recorded and monitored. The data is shared within organization and management to prevent future injuries.*
- *Test study with a sidelader for health and safety in one of our biggest municipalities.*

Ledelsesberetning

erne i en af vores største kommuner. En sideloader sikrer lav indgang, og derudover kan føreren betjene lastbilen fra kabinen med et joystick og behøver således ikke at forlade lastbilen for at tømme beholderen.

REMONDIS A/S tilbyder regelmæssigt kurser gennem erhvervsorganisationer og brancheorganisationer, ligesom vi tilbyder stave- og læsekurser til vores chauffører, da vi ved, at nogle af disse har svært ved at læse og skrive.

Menneskerettigheder

REMONDIS A/S respekterer menneskerettighederne og overholder Den Europæiske Menneskerettighedskonvention (ECHR).

Selskabet fremmer ligestilling og ligebehandling af de ansatte. Vi tolererer ingen form for forskelsbehandling på baggrund af race eller etnisk oprindelse, køn, religion eller tro, handicap, alder eller seksuel orientering. En beslutning om at ansætte eller forfremme medarbejdere er udelukkende baseret på kvalifikationer og jobpræstationer.

Dette opretholdes ved, at arbejdsmiljøet er fri for enhver art af diskrimination og chikaner, samt ved at vi understøtter mangfoldighed. Enhver medarbejder i selskabet er fri til at følge sin egen politiske overbevisning, men må ikke kommentere på vegne af selskabet uden forudgående godkendelse herom. Derudover har enhver medarbejder i selskabet foreningsfrihed og ligeledes respekteres retten til evt. kollektiv forhandling.

REMONDIS A/S følger RETHMANN gruppens koncernpolitik for Corporate Social Responsibility. REMONDIS har valgt at offentliggøre sin politik på internettet, og der gives omfattende information her. Menneskerettigheder og sociale forhold beskrives på side 16.

Management commentary

The sideloader secures low entry and driver can operate truck from cabin with a joystick and does not have to leave truck to empty binn.

REMONDIS A/S provides free courses on a regular basis through industry organizations and employer organizations. Finally, we offer spelling and reading courses for our drivers as we know some of them have difficulties in reading and writing.

Human rights

REMONDIS A/S respects human rights and adheres strictly to the European Convention on Human Rights (ECHR).

The Company promotes equal opportunities and the equal treatment of employees. It does not tolerate any form of discrimination for reasons of race or ethnic origins, sex, religion or belief, disability, age or sexual orientation. A decision made by the Company to recruit or promote members of staff is based solely on qualifications and job performance

This is done by the working environment being free from discrimination and harassment of any kind, and where diversity thrives and is supported. Any employee of the company is free to pursue their own policy conviction but cannot comment on behalf of the company without prior approval. Any employee in the company has freedom to choose any association, as well as the right to any collective bargaining.

REMONDIS A/S follows the group policy for Corporate Social Responsibility within the RETHMANN group. REMONDIS have chosen to published its policy on the internet and comprehensive information is given here, human rights and social conditions are described on page 16.

Ledelsesberetning

(https://www.remondis.com/fileadmin/user_upload/remondis_global_2017/profil/streifen_6/Compliance_EN_20160420_Final.pdf)

Vi har i 2018 ikke identificeret nogen form for krænkelse af menneskerettigheder.

Integritet, etik og korrupsion

REMONDIS A/S ønsker at vise integritet og etisk adfærd på de markeder, hvor selskabet er til stede, og vi modarbejder alle former for korrupsion. REMONDIS A/S-politikken forpligter os til fair og åben konkurrence på alle markeder, hvor der gøres forretning.

I henhold til vores firmapolitik, må medarbejdere aldrig må forsøge at påvirke forretningspartnere ulovligt, hvad enten det er forskelsbehandling, gaver eller andre fordele. Ansatte må ikke modtage gaver, rejser eller andre former for goder fra kunder eller leverandører. Vi har en nultolerancepolitik.

Vi har i 2018 ikke identificeret nogen overtrædelse af konkurrencereglerne.

Desuden har vi i 2018 styrket interne kontroller med introduktion af Palette: et internt fakturerings- og ordreregistreringssystem, der kræver to godkendelser på alle fakturaer fra leverandører. Autorisationshierarki og godkendelsesgrænser er blevet revideret, og derudover er risikoen for at "favorisere" nogle underleverandører eller indgåelse af venskabelige aftaler reduceret.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Ligestillingspolitikker

Hos REMONDIS A/S overholder vi altid loven om forskelsbehandling og etnisk ligestilling. Ved forskelsbehandling forstås enhver direkte eller indirekte forskelsbehandling baseret på køn, race, farve, religion eller tro, politisk mening, seksuel orientering, alder, handicap eller national, social

Management commentary

(https://www.remondis.com/fileadmin/user_upload/remondis_global_2017/profil/streifen_6/Compliance_EN_20160420_Final.pdf)

We have in 2018 not identified any violations of human rights.

Integrity, ethics and corruption

REMONDIS A/S wants to show integrity and ethical behavior in the markets where the company is present, and we oppose all forms of corruption. REMONDIS A/S policy commits us to fair and open competition in all markets where business is conducted.

Our company policy states that employees must never attempt to influence business partners unlawfully, whether through preferential treatment, gifts or other advantages. Employees are not allowed to receive any gifts, travel or other presents from customers or suppliers. We have a zero-tolerance policy.

We have in 2018 not identified any violations of competition rules .

Furthermore we have in 2018 strengthen internal controls with introduction of Palette, an internal invoicing and order flow system requiring 2 approvers on all invoices from vendors. Authorization hierarchy and approval limits have been revised and the risk of "favoring" certain subcontractors or agreeing to friendly arrangements has now been reduced.

Statutory report on the underrepresented gender

Gender equality policies

At REMONDIS A/S, we comply with the law on discrimination and ethnic equality. Discrimination means any direct or indirect discrimination based on sex, race, color, religion or belief, political opinion, sexual orientation, age, disability or national,

Ledelsesberetning

eller etnisk oprindelse.

Vi ser vores ansatte som enkeltpersoner og både ledere og medarbejdere har ansvar for at sikre, at individets potentiale udvikles og udfoldes.

REMONDIS A/S lægger vægt på, at selskabets kvindelige medarbejdere har samme muligheder for at udvikle karriere og opnå ledelsesstillinger på lige fod med deres mandlige kollegaer, samt at medarbejderne i REMONDIS A/S oplever, at selskabet har en åbenhedskultur, hvor den enkelte kan udnytte og udvikle hans/hendes kompetencer på bedst mulig måde.

Sammensætningen af mænd og kvinder i REMONDIS A/S følger den naturlige sammensætning, der kendetegner branchen, hvilket betyder, at REMONDIS A/S er repræsenteret med en større andel mænd end kvinder som helhed, såvel som i ledelsen.

REMONDIS A/S' overordnede politik for den fremtidige ligestilling i den øverste ledelse, såvel som i de øvrige ledelseslag er, at kønsfordelingen skal afspejle den naturlige fordeling, der er kendetegnet for branchen.

Bestyrelsen i REMONDIS A/S består af 3 personer, og er aktuelt 100 % repræsenteret af mænd. Det er selskabets målsætning at bestyrelsen INDEN ÅR 2022 som minimum skal være repræsenteret af et kvindeligt medlem.

Måltallet er ikke blevet opfyldt i regnskabsåret 2018, som følge af at der ikke har været de nødvendige kvalifikationer hos kandidaterne af det underrepræsenteret køn.

Måltal for den øvrige ledelse

REMONDIS A/S' måltal til kønsfordelingen i den øvrige ledelse er 40/60 %.

Management commentary

social or ethnic origin.

We look at our employees as individuals, and both managers and employees have a responsibility for ensuring that the individual's potential is developed.

REMONDIS A/S emphasizes that the company's female employees have the same opportunities to develop careers and gain management positions as their male colleagues, and that the employees of REMONDIS A/S experience that the company has an open-minded culture, where the individual can utilize and develop his/her skills in the best possible way.

The composition of men and women in REMONDIS A/S follows the natural composition that characterizes the industry, which means that REMONDIS A/S is represented by a larger proportion of men than women as a whole, as well as in management.

REMONDIS A/S' overall policy for future equality in senior management, as well as in the other management levels, is that the gender distribution must reflect the natural distribution that is characteristic of the industry.

The board of REMONDIS A/S consists of 3 persons and is currently 100% represented by men. It is the company's goal that within the year 2022, the board must at least be represented by one female member.

The target figure has not been met in the financial year 2018, as there has not been the necessary qualifications of the candidates of the underrepresented gender

Target figures for the other management

REMONDIS A/S's target figures for the gender distribution in the remaining management are

Ledelsesberetning

Det er selskabets målsætning at opnå måltallet for kønsfordelingen på det øvrige ledelsesniveau gennem den beskrevne strategi. Andre lederstillinger omfatter direktion, mellemledere, distrikt- og afdelingsledere (kørselsledere er ikke omfattet).

Strategi

REMONDIS A/S har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige formelle ledelsesniveauer. I henhold til politikken bestræbes så vidt muligt: At gøre en indsats for at kvalificere og internt rekruttere medarbejdere af begge køn til formelle ledelsesstillinger i REMONDIS A/S.

Ved ansættelse på alle formelle ledelsesniveauer følges en formel rekrutteringsproces, der sikrer rekruttering af den bedst kvalificerede medarbejder, herunder sikring af at lederstillinger med ligeværdige ansøgere besættes af det på tidspunktet underrepræsenterede køn.

Karriereudvikling

REMONDIS A/S ønsker at inspirere alle medarbejdere til at blive en del af ledelsen, og tilbyder alle medarbejdere mulighed for at udvikle faglige og personlige kompetencer gennem deltagelse i forskellige aktiviteter, herunder relevante ledelseskurser. Det er REMONDIS A/S' mål at kvinder og mænd tilbydes deltagelse ligeligt i disse tilbud.

Resultat 2018

REMONDIS A/S' øvrige ledelse var i 2018 repræsenteret med 0 % kvinder og 100 % mænd. Fordelingen er en naturlig følge af den naturlige fordeling i branchen. I første kvartal 2019 er der ansat en kvindelig distriktschef.

Management commentary

40/60%.

It is the company's goal to achieve the target figure for the gender distribution in the rest of the management level through the strategy described below. Other management levels include executive management, regional managers, district and department managers (dispatchers are not a part of this goal).

Strategy

REMONDIS A/S has adopted a policy to increase the proportion of the underrepresented gender at the management levels. According to the policy, the company tries as far as possible: To make an effort to qualify and internally recruit employees of both sexes to formal management positions at REMONDIS A/S.

When occupying positions at all management levels, a formal recruitment process is followed, which ensures recruitment of the best qualified employee, including ensuring that managerial positions with equal applicants are filled by the under-represented sex at the time.

Career development

REMONDIS A/S wants to inspire all employees to become part of the management and offers all employees the opportunity to develop professional and personal competencies through participation in various activities, including relevant management courses. It is REMONDIS A/S's goal that women and men are offered participation equally in these opportunities.

Results 2018

REMONDIS A/S' management level was in 2018 represented with 0% women and 100% men. The distribution is a natural consequence of the natural distribution in the industry. In the first quarter of 2019, a female district manager has been employed.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der sket flere ændringer i topledelsen i REMONDIS A/S.

I januar 2019 erstattede Hendrik Vonnegut, som indtil da har fungeret som bestyrelsesformand i REMONDIS A/S, Peter Thorn som CEO (administrerende direktør). Egbert Toelle blev i stedet udnævnt til ny bestyrelsesformand. I marts er direktionen i Danmark blevet udvidet med Karsten Linderskov, som er blevet den nye COO (driftsdirektør). Med virkning per 6. maj trådte Egbert Toelle af som bestyrelsesformand og blev erstattet af Christoph Adrian. Desuden vil Michael Bizowski per 31. maj 2019 fratræde stillingen som CFO (økonomidirektør) i Danmark.

I 2019 blev selskabet ramt af flere tilfælde af ulovlige strejker i flere kommuner. Selskabet er i aktiv dialog med tillidsfolk og involverede chauffører for at sikre, at dette ikke lader sig gentage i resten af 2019.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Events after the balance sheet date

After the end of the financial year, several changes in the top management have taken place in REMONDIS A/S.

In January 2019 Hendrik Vonnegut, who until then had the position of Chairman of the Board in REMONDIS A/S, replaced Peter Thorn as CEO (Administrerende direktør). Egbert Toelle was appointed new Chairman of the Board (Bestyrelsesformand) instead of Hendrik Vonnegut. In March, the Executive Management in Denmark has been expanded with Karsten Linderskov, who became the new COO (Driftsdirektør). With effect per May 6th, Egbert Toelle resigned as Chairman of the Board and was replaced by Christoph Adrian. Furthermore, as per May 31st, 2019, Michael Bizowski will resign as CFO (Økonomidirektør) in Denmark.

In the first part of 2019, the company was hit by illegal work strikes in several municipalities. The company is in active dialogue with the spokesmen and drivers in order not to let this repeat itself in the rest of 2019

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	4	665.000.244	561.291.475
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	6	(628.194.078)	(515.262.297)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		36.806.166	46.029.178
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5, 6	(76.027.382)	(61.731.259)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(39.221.216)	(15.702.081)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		116.234	164.530
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7	(5.393.499)	(3.395.714)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(44.498.481)	(18.933.265)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	0	592.129
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	9	<u>(44.498.481)</u>	<u>(18.341.136)</u>

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note <i>Notes</i>	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		961.393	952.666
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		260.710.033	193.237.990
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		594.351	586.474
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		0	1.856.272
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	<u>262.265.777</u>	<u>196.633.402</u>
Deposita <i>Deposits</i>		3.336.893	3.041.523
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	11	<u>3.336.893</u>	<u>3.041.523</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>265.602.670</u>	<u>199.674.925</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		126.052.288	117.495.421
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		812.144	17.033
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from owners and management</i>		605.151	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	3.919.271	2.891.282
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>131.388.854</u>	<u>120.403.736</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>563.807</u>	<u>66.949</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>131.952.661</u>	<u>120.470.685</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>397.555.331</u>	<u>320.145.610</u>

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		750.000	750.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		15.461.494	59.959.975
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>16.211.494</u>	<u>60.709.975</u>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	1.746.346	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>1.746.346</u>	<u>0</u>
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		141.845.578	90.068.753
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	<u>141.845.578</u>	<u>90.068.753</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	14	48.777.447	41.400.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		9.532.630	20.847.093
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.296.559	43.643.587
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		83.404.921	7.156.446
Anden gæld <i>Other payables</i>		77.907.856	56.319.756
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	1.832.500	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>237.751.913</u>	<u>169.366.882</u>

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*379.597.491259.435.635**Passiver***Equity and liabilities*397.555.331320.145.610

Going concern <i>Going concern</i>	1
Usædvanlige forhold <i>Unusual circumstances</i>	2
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	3
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	19
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	20
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	21
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	22

Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	750.000	66.084.169	66.834.169
Rettelse af væsentlige fejl <i>Corrections of material errors</i>	0	(6.124.194)	(6.124.194)
Korrigeret egenkapital primo <i>Adjusted equity beginning of year</i>	750.000	59.959.975	60.709.975
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(44.498.481)	(44.498.481)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	750.000	15.461.494	16.211.494

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(39.221.218)	(13.925.169)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		45.821.168	35.547.783
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		1.746.346	0
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	16	(14.306.402)	6.206.350
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		(5.960.106)	27.828.964
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		116.234	164.530
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(5.393.499)	(3.395.714)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		(11.237.371)	24.597.780
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(114.454.293)	(57.611.048)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.000.750	2.289.276
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(295.370)	(2.144.528)
Udlån <i>Loans</i>		(605.151)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(112.354.064)	(57.466.300)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Incurrance of debt to group enterprises</i>		95.000.000	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of debt to group enterprises</i>		0	(79.855)
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Incurrance of lease obligations</i>		107.949.693	50.042.498
Afdrag på leasingforpligtelser <i>Reduction of lease commitments</i>		(67.546.937)	(43.720.628)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		135.402.756	6.242.015
Transport <i>To be carried forward</i>		11.811.321	(26.626.505)

Pengestrømsoppgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note <i>Notes</i>	2018 DKK	2017 DKK
Transport <i>Brought forward</i>		11.811.321	(26.626.505)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		11.811.321	(26.626.505)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(20.780.144)	5.846.361
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(8.968.823)</u>	<u>(20.780.144)</u>

Noter

Notes

1. Going concern

1. Going concern

Aktionærerne i REMONDIS A/S forhandler aktuelt om det fremadrettede ejerskab. Ledelsen har klargjort planer om rekapitalisering af selskabet efter afslutningen af forhandlingerne, hvilket vil sikre at selskabet har tilstrækkelige midler til at fortsætte dets aktiviteter.

Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at ledelsen er i stand til opretholde og udvide de aktuelle kreditfaciliteter. Hvis dette mod forventningen ikke er tilfældet, vil der være en risiko for at selskabet ikke er i stand til at fortsætte sine aktiviteter.

The shareholders of REMONDIS A/S is currently negotiating the ownership going forward. Pending the outcome of the negotiations, plans have been drafted for a share capital increase, which will ensure that the company has sufficient funds to continue its operations.

It is a prerequisite for the company's continued operations, that management is able to maintain and extend the current credit lines. In the unexpected event, that Management is unable to achieve this, there is a risk that the company will be unable to continue its operations.

2. Usædvanlige forhold

2. Unusual circumstances

Årsrapporten for 2017 har været behæftet med fejl vedrørende værdiansættelsen af udskudte skatteaktiver og aktiverede opstartsomkostninger på nye kontrakter.

I lyset af selskabets resultat for 2018 frem til godkendelse af årsrapporten for 2017 er det ledelsens vurdering, at de indregnede skatteaktiver ikke, på tidspunktet for regnskabsaflægningen for 2017, opfyldte betingelsen om, med overvejende sandsynlighed, at ville blive udnyttet indenfor de kommende 3-5 år.

Endvidere er det ledelsens opfattelse, at opstartsomkostninger vedrørende nye kontrakter ikke opfylder lovkravene til at kunne indregnes som aktiver i balancen.

Som følge heraf er udskudte skatteaktiver i sammenligningstillene nedskrevet med 4.347 t.kr. mens periodeafgrænsningsposter under aktiver er nedskrevet med 1.777 t.kr. I konsekvens heraf er årets underskud for 2017 forøget med 6.124 t.kr. mens egenkapitalen og balancesummen er reduceret med 6.124 t.kr.

The Annual report for 2017 has contained misstatements relating to valuation of deferred tax assets and capitalised startup costs on new contracts.

In view of the company's loss for 2018 until the time of approval of the annual report for 2017, it is Management's opinion, that the tax assets were not, at the time of approval of the annual report, more likely than not, to be used within the coming 3-5 years.

Furthermore it is management's opinion, that startup costs relating to new contracts do not fulfill the requirements to be measured as assets in the balance sheet.

As a consequence, deferred tax assets in the figures of comparison have been written down with DKK 4.347k while prepayments have been written down with DKK 1.777k. As a consequence of this the loss for 2017 has increased with DKK 6.124k and the balance sheet is reduced with DKK 6.124k.

3. Begivenheder efter balancedagen

3. Events after the balance sheet date

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK
4. Nettoomsætning		
4. Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Revenue by geographical market		
Storkøbenhavn	393.855.000	365.352.000
Øvrige Sjælland	118.221.244	100.547.000
Jylland	152.924.000	95.392.475
	665.000.244	561.291.475
Renovation	665.000.244	561.291.475
<i>Renovation</i>		
	665.000.244	561.291.475
	2018 DKK	2017 DKK
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
5. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting		
Lovpligtig revision	175.000	250.000
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	25.000	0
<i>Other services</i>		
	200.000	250.000
	2018 DKK	2017 DKK
6. Personaleomkostninger		
6. Staff costs		
Gager og lønninger	371.889.217	308.581.508
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	29.623.937	25.629.967
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	14.402.104	6.795.169
<i>Other social security costs</i>		
	415.915.258	341.006.644
	2018 DKK	2017 DKK
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	786	708
<i>Average number of employees</i>		

Noter

Notes

	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2018 DKK	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2017 DKK
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	5.418.745	2.039.926
	5.418.745	2.039.926
	2018 DKK	2017 DKK
7. Andre finansielle omkostninger 7. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	634.094	341.191
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	186.991	202.103
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.572.414	2.852.420
	5.393.499	3.395.714
	2018 DKK	2017 DKK
8. Skat af årets resultat 8. Tax on profit/loss for the year		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	0	1.290.981
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	0	(1.883.110)
	0	(592.129)
	2018 DKK	2017 DKK
9. Forslag til resultatdisponering 9. Proposed distribution of profit/loss		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(44.498.481)	(18.341.136)
	(44.498.481)	(18.341.136)

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
10. Materielle anlægsaktiver <i>10. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.200.450	374.964.179	609.417	1.856.272
Tilgange <i>Additions</i>	75.000	116.138.580	96.985	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	(6.063.384)	0	(1.856.272)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.275.450	485.039.375	706.402	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(247.784)	(181.726.189)	(22.943)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(66.273)	(46.585.705)	(89.108)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	3.982.552	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(314.057)	(224.329.342)	(112.051)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	961.393	260.710.033	594.351	0
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	-	220.886.995	-	-

Noter

Notes

	Deposita
	<i>Deposits</i>
	DKK
11. Finansielle anlægsaktiver	
<i>11. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	3.041.523
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	295.370
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	3.336.893
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.336.893
<i>Carrying amount end of year</i>	

12. Periodeafgrænsningsposter

12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger til forsikringer, vægtafgift mv.

Prepayments consists of pre-paid expenses regarding insurances, road taxes etc.

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med en verserende tvist med en kunde.

Other provisions consists of expected costs relating to ongoing disputes with a customer.

	Forfald inden for 12 måneder 2018	Forfald inden for 12 måneder 2017	Forfald efter 12 måneder	Restgæld efter 5 år
	<i>Due within 12 months 2018</i>	<i>Due within 12 months 2017</i>	<i>Due after more than 12 months</i>	<i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
14. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>14. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Finansielle leasingforpligtelser	48.777.447	41.400.000	141.845.578	19.487.054
<i>Finance lease liabilities</i>				
	48.777.447	41.400.000	141.845.578	19.487.054

15. Periodeafgrænsningsposter

15. Deferred income

Noter

Notes

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser omfatter tilskud i forbindelse med overtagelse af kundekontrakt. Tilskuddet indregnes lineært over kontraktperiodern.

Deferred income comprises grants received as part of an acquisition of a contract. The grant is amortised linearly over the contract period.

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
16. Ændring i arbejdskapital		
16. Change in working capital		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(10.379.969)	(24.382.003)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(3.926.433)	30.588.353
	<u>(14.306.402)</u>	<u>6.206.350</u>

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
17. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>	<u>38.971.436</u>	<u>11.636.000</u>

18. Eventualforpligtelser

18. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Remondis Danmark Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Remondis Danmark Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore secondarily liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, which is limited to the equity interest by which the entity participates in the Group, as well as secondarily liable for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19. Assets charged and collateral

For kørselsforpligtigelser er der stilet bankgaranti for i alt 20.594.991 kr.

A bank guarantee of DKK 20.594.991 has been provided concerning transport liabilities.

Noter

Notes

20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

20. Related parties with controlling interest

Remondis Danmark Holding ApS, Abildager 16, 2605 Brøndby, Danmark ejer 85% af aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på REMONDIS A/S.

Rethmann SE & CO. KG, Germany, ejer indirekte 100% af anparterne i Remondis Danmark Holding ApS og er ultimativ moderselskab og har dermed bestemmende indflydelse på REMONDIS A/S.

Remondis Danmark Holding ApS, Abildager 16, 2605 Brøndby, Denmark owns 85% of the shares of the Entity and thus has control over REMONDIS A/S.

Rethmann SE & CO. KG, Germany, owns indirect 100% of the shares of Remondis Danmark Holding ApS and is ultimativ Parent and thus has control over REMONDIS A/S.

21. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

21. Non-arm's length related party transactions

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

22. Koncernforhold

22. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Rethmann SE & CO. KG, Werner Strasse 95, 59379 Selm, Tyskland

Rethmann SE & CO. KG, Werner Strasse 95, 59379 Selm, Germany

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Remondis Danmark Holding ApS, Abildager 16, 2605 Brøndby, Danmark

Remondis Danmark Holding ApS, Abildager 16, 2605 Brøndby, Denmark

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentlige fejl i tidligere år

Der er foretaget korrektion af væsentlige fejl i tidligere års regnskab. Effekten heraf samt begrundelse herfor er omtalt i note 2.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug, herunder omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Accounting policies

Reporting class

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Material errors in previous years

Material errors in previous years have been corrected. The effect and reason for this have been explained in note 2.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Production costs

Production costs comprise cost of sales for the financial year, including costs incurred to earn revenue for the financial year, including wages and salaries as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle dets danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Accounting policies

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net exchange gains on transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net exchange losses on transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with its parent and all Danish group enterprises of this. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tvister mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>20 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-8 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5-8 years</i>

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of disputes etc.

Other provisions are recognised and measured as

Anvendt regnskabspraksis

som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt sel-

Accounting policies

the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

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

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income

Anvendt regnskabspraksis

skabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Accounting policies

taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash.