

---

# **Norrecco A/S**

K-Vej 19, DK-2300 København S

## **Årsrapport for 1. oktober 2015 - 30. september 2016**

*Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016*

---

CVR-nr. 30 51 84 38

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/12 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 14/12 2016*

Michael Reedtz Sparrevohn  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 10  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 23  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Norrecco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. december 2016  
*København, 14 December 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Carsten Fich

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Ivar Green-Paulsen  
formand  
*Chairman*

Søren Eriksen

Michael Reedtz Sparrevohn

Carsten Fich

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Norrecco A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Norrecco A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Norrecco A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Norrecco A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Norrecco A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Holbæk, den 14. december 2016

*Holbæk, 14 December 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Norrecco A/S  
K-Vej 19  
DK-2300 København S

Telefon: + 45 70 25 25 32  
*Telephone:*  
E-mail: info@norrecco.dk  
*E-mail:*  
Hjemmeside: www.norrecco.dk  
*Website:*

CVR-nr.: 30 51 84 38  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Ivar Green-Paulsen, formand (*Chairman*)  
Søren Eriksen  
Michael Reedtz Sparrevohn  
Carsten Fich

**Direktion**  
*Executive Board*

Carsten Fich

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
DK-4300 Holbæk

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr, 36 91 56 09.  
*The Company is included in the Group Annual Report of MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr, 36 91 56 09.*

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	31.436	20.279	10.378	25.564	19.598
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	31.436	20.279	10.378	25.564	19.598
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.209	-320	697	-92	32
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	23.521	15.222	8.215	19.173	14.637
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	169.571	136.153	136.344	127.010	102.608
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	58.751	35.230	92.007	83.793	64.620
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	28.396	1.045	3.211	6.963	1.364
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	61	35	15	13	10
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	18,5%	14,9%	7,6%	20,1%	19,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	34,6%	25,9%	67,5%	66,0%	63,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	50,1%	23,9%	9,3%	25,8%	25,5%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Norrecco A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er modtagelse, sortering, behandling, genbrug og salg af materialer fra bygge- og anlægbranchen, industrien samt offentlige og private leverandører, samt anden efter bestyrelsens skøn dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 23.521.094, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 58.750.837.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den økonomiske udvikling i indeværende regnskabsår har været på et højere niveau end sidste år, og skyldes helårseffekt af tilkøb af aktiviteter i det foregående år, samt opstart af miljøbehandlingsanlæg i Vestdanmark. Resultatet har ligeledes udviklet sig positivt med baggrund i ovenstående tilkøb. Den økonomiske udvikling og resultatdannelse har svaret til forventningerne.

### Drift

Der vurderes ikke at være enkeltstående betydelige risici for Norrecco A/S' drift.

Financial Statements of Norrecco A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

The activity of the company consist of receiving, sorting, handling, recycling and sales of materials from the construction industry, industrial sector as well as public and private suppliers, and other related activities.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 23,521,094, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 58,750,837.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The financial development in the current financial year, has been at a higher level than last year, which is caused by full year effect of the acquisition of new activities during last year, and the startup of environmental treatment site in West Denmark. The net income has also developed positively due to the above mentioned acquisition. The financial development and results achieved has been equal to the expectations.

### Operating risks

It has been assessed, that there are no single significant risks corresponding to the operations of Norrecco A/S.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### ***Kreditrisici***

Der vurderes ikke at være enkeltstående betydende kreditrisici for Norrecco A/S.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der forventes både et øget aktivitetsniveau og en forbedret resultatdannelse i Norrecco A/S i det kommende år.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### ***Credit risks***

It has been assessed, that there are no significant credit risks in Norrecco A/S.

### **Targets and expectations for the year ahead**

The expectations for the year ahead is an increase in the level of activity and generation of profit in Norrecco A/S compared to the past financial year.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 30 September 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>67.710.204</b>	<b>42.936.341</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.086.795	-16.820.314
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-8.186.970	-5.836.966
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>31.436.439</b>	<b>20.279.061</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	45.438	474.149
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.254.073	-794.546
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>30.227.804</b>	<b>19.958.664</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-6.706.710	-4.736.377
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>23.521.094</b>	<b>15.222.287</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.900.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	19.621.094	15.222.287
	<b>23.521.094</b>	<b>15.222.287</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		16.500.000	21.000.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>16.500.000</b>	<b>21.000.000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		60.736.728	28.138.826
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		783.935	941.915
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	7.765.237
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>61.520.663</b>	<b>36.845.978</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.453.612	3.330.007
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>2.453.612</b>	<b>3.330.007</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>80.474.275</b>	<b>61.175.985</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>4.087.086</b>	<b>6.427.895</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		58.076.242	46.214.839
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.194.547	863.448
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		493.775	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.232.618	2.733.484
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>67.997.182</b>	<b>49.811.771</b>

## **Balance 30. september** *Balance Sheet 30 September*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>17.012.395</b>	<b>18.737.431</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>89.096.663</b>	<b>74.977.097</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>169.570.938</b>	<b>136.153.082</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000.000	20.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		34.850.837	15.229.743
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.900.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>58.750.837</b>	<b>35.229.743</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	3.732.000	3.115.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	22.586.904	4.144.253
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>26.318.904</b>	<b>7.259.253</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		143.065	184.690
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.089.710	4.286.377
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	11	<b>6.232.775</b>	<b>4.471.067</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.388	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	41.625	60.233
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		34.234.918	25.428.841
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		32.449.365	56.478.724
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.440.687	2.779.633
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.098.439	4.445.588
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>78.268.422</b>	<b>89.193.019</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>84.501.197</b>	<b>93.664.086</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>169.570.938</b>	<b>136.153.082</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	20.000.000	15.229.743	0	35.229.743
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	19.621.094	3.900.000	23.521.094
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>20.000.000</b>	<b>34.850.837</b>	<b>3.900.000</b>	<b>58.750.837</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	25.725.506	15.775.411
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.543.289	579.941
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	389.877	155.022
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	428.123	309.940
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>28.086.795</b>	<b>16.820.314</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>
<i>including remuneration to the Supervisory Board</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>61</b>	<b>35</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.500.000	1.500.000
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.686.970	4.262.108
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	74.858
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	<b>8.186.970</b>	<b>5.836.966</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	7.234	466.907
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	38.204	7.242
<i>Other financial income</i>		
	<b>45.438</b>	<b>474.149</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	780.442	589.202
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	473.631	205.344
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>1.254.073</b>	<b>794.546</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.089.710	4.286.377
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	617.000	450.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>6.706.710</b>	<b>4.736.377</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible assets*

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. oktober	22.500.000
<i>Cost at 1 October</i>	
	<hr/>
	22.500.000
<i>Cost at 30 September</i>	
Ned- og afskrivninger 1. oktober	1.500.000
<i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	
Årets afskrivninger	4.500.000
<i>Amortisation for the year</i>	
	<hr/>
	6.000.000
<i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>16.500.000</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>	
	<hr/>
Afskrives over	5 år
<i>Amortised over</i>	<i>5 years</i>
	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	45.555.788	4.667.931	7.765.237
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	28.223.443	172.749	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-34.537	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	7.765.237	0	-7.765.237
<b>Kostpris 30. september</b> <i>Cost at 30 September</i>	<b>81.544.468</b>	<b>4.806.143</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	17.416.962	3.726.016	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.390.778	296.192	0
<b>Ned- og afskrivninger 30. september</b> <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<b>20.807.740</b>	<b>4.022.208</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>60.736.728</b>	<b>783.935</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	7-20 år <i>7-20 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	197.276	0

#### 8 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 20.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 20,000,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	94.000	377.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	3.638.000	2.738.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<b>3.732.000</b>	<b>3.115.000</b>

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den forventede effektive skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22 % corresponding to the expected effective tax rate.*

#### 10 Andre hensættelser

##### *Other provisions*

Selskabets formål er at modtage og bortskaffe jord og affald. Den hensatte forpligtelse omfatter den omkostning, der er nødvendig at afholde for at oprense, sortere og bortskaffe modtaget jord og affald på statutidspunktet. Forpligtigelsen forfalder løbende, som led i selskabets daglige drift.

*The purpose of the company is to receive and dispose soil and waste from the industrial sector. The provision represent the cost, that is necessary to bear, to cleanse, sort and dispose received soil and waste at the balance sheet date. The provision falls due continuously, as a part of the company's daily operations.*

Andre hensættelser	22.586.904	4.144.253
<i>Other provisions</i>		
	<b>22.586.904</b>	<b>4.144.253</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	143.065	184.690
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>143.065</u>	<u>184.690</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	41.625	60.233
<i>Within 1 year</i>		
	<u><b>184.690</b></u>	<u><b>244.923</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
<p>Selskabet har indgået huslejekontrakter med en uopsigelsesperiode på 6-12 måneder. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør TDKK 9.175</p> <p><i>The company has obtained agreements of land rental including a non-cancellation period of 6-12 months. The rental obligation of this period is a total of thousands DKK 9,175</i></p>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Security</i>		
<p>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for moderselskabet Reconor A/S' mellemværender med pengeinstitut::</p> <p><i>The following assets have been placed as security with:</i></p>		
Bankkonto med indestående på DKK	16.679.364	0
<i>Bank account with balances of DKK</i>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<i>Contingent liabilities</i>		
<p>Selskabet indgår i sambeskatning. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for MH Gruppen TopCo ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner i selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.</p> <p><i>The company is jointly taxed with other group companies. The group companies are jointly and severally liable for tax of the Group's jointly taxed income etc. The total tax amount is shown in the annual report of MH Gruppen TopCo ApS, which is management company in the group payment of tax in Denmark. Furthermore the group companies are liable for Danish withholding taxes as tax from royalty, dividends and interest. Eventually subsequent corrections of taxes can cause increased liabilities for the company.</i></p>		
<p>Selskabet hæfter solidarisk, sammen med øvrige koncernforbundne selskaber, for moderselskabet Reconor A/S' gæld til kreditinstitut. Restgælden udgør TDKK 559.200 pr. 30. september 2016.</p> <p><i>The company is, together with other group companies, liable for the parent company Reconor A/S' debt to credit institutions. Outstanding debt at 30th September 2016 amounts to thousands of DKK 559.200.</i></p>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Reconor A/S

Aktionær  
*Majority shareholder*

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Carsten Fich

Direktør  
*Executive Board*

Ivar Green-Paulsen

Bestyrelsesformand  
*Chairman*

Søren Eriksen

Bestyrelsesmedlem  
*Board member*

Michael Reedtz Sparrevohn

Bestyrelsesmedlem  
*Board member*

#### Transaktioner

*Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter i årets løb har været foretaget på markedsvilkår.  
*Related parties transactions have been performed in market conditions.*



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Norrecco A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr, 36 91 56 09 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Norrecco A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr, 36 91 56 09, the Company has not prepared a cash flow statement.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Income Statement**

### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder husleje, omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 dansk moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	7-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	7-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationens værdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### **Financial debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*