

---

# ***Reconor A/S***

Farum Gydevej 62, DK-3520 Farum

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

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

---

CVR-nr. 36 71 91 76

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/1 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 25/1 2017*

Michael Sparrevohn  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	7
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Reconor 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.

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

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

Carsten Fich

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

Martin Calderbank  
formand  
*Chairman*

Serge Touati

Kevin Iermiin

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Reconor 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 Reconor A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Reconor 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 Reconor A/S

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

We have audited the Financial Statements of Reconor 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*

Reconor A/S  
Farum Gydevej 62  
DK-3520 Farum

CVR-nr.: 36 71 91 76  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Regnskabsår: 2. regnskabsår  
*Financial year: 2nd financial year*  
Hjemstedskommune: Furesø  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Martin Calderbank, formand (*Chairman*)  
Serge Touati  
Kevin Iermiin

**Direktion**  
*Executive Board*

Carsten Fich

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
DK-4300 Holbæk

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Reconor A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabet hovedaktivitet er, at eje kapitalandele i datterselskaber, samt at levere administrationsydelser til datterselskaber.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 82.371.868, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 52.772.809.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of Reconor A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

### Main activity

The activity of the company consist of holding shares in subsidiaries, and providing management services to the subsidiaries.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 82,371,868, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 52,772,809.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### 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>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-215.395</b>	<b>371.816</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-9.747.468	-1.600.534
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-9.962.863</b>	<b>-1.228.718</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	28.146.565	11.780.875
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	81.390	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-109.712.494	-27.411.420
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-91.447.402</b>	<b>-16.859.263</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	9.075.534	2.203.940
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-82.371.868</b>	<b>-14.655.323</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-82.371.868	-14.655.323
		<b>-82.371.868</b>	<b>-14.655.323</b>

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Aktiver Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		617.120	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>617.120</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	1.166.361.303	1.211.614.738
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>1.166.361.303</b>	<b>1.211.614.738</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.166.978.423</b>	<b>1.211.614.738</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		149.071	1.275.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		123.889	2.184.983
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	283.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11.677.305	1.920.940
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.355.121	5.735.390
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>13.305.386</b>	<b>11.399.313</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>970.360</b>	<b>1.762.414</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>14.275.746</b>	<b>13.161.727</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>1.181.254.169</b>	<b>1.224.776.465</b>

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.537.500	7.537.500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.235.309	127.607.177
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	9	<b>52.772.809</b>	<b>135.144.677</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	328.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>328.000</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		537.354.700	713.534.700
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		315.315.028	279.981.829
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	11	<b>852.669.728</b>	<b>993.516.529</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.578.812	436.411
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	266.844.780	95.110.053
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.060.040	568.795
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>275.483.632</b>	<b>96.115.259</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>1.128.153.360</b>	<b>1.089.631.788</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>1.181.254.169</b>	<b>1.224.776.465</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	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	7.537.500	127.607.177	135.144.677
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-82.371.868	-82.371.868
<b>Egenkapital 30. september</b> <b><i>Equity at 30 September</i></b>	<b>7.537.500</b>	<b>45.235.309</b>	<b>52.772.809</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	9.735.409	1.600.174
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	9.762	360
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.297	0
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>9.747.468</b>	<b>1.600.534</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>4</b>	<b>1</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	70.447.837	22.356.193
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-42.301.272	-10.575.318
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	<b>28.146.565</b>	<b>11.780.875</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	72	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	81.318	0
<i>Other financial income</i>		
	<b>81.390</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	52.580.446	8.330.637
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	57.132.048	19.080.783
	<b>109.712.494</b>	<b>27.411.420</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-9.686.534	-1.920.940
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	611.000	-283.000
	<b>-9.075.534</b>	<b>-2.203.940</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>		0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		617.120
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>		617.120
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>		0
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>		0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>		<b>617.120</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.249.833.863	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.249.833.863
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>1.249.833.863</u>	<u>1.249.833.863</u>
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	-38.219.125	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	70.447.837	22.356.193
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-73.400.000	-50.000.000
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-42.301.272	-10.575.318
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	<u>-83.472.560</u>	<u>-38.219.125</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u><b>1.166.361.303</b></u>	<u><b>1.211.614.738</b></u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 September</i>	<u>793.148.850</u>	<u>835.450.122</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
City Container A/S	Lynge, Danmark Lynge, Denmark	TDKK 42.000	100%
City Container Danmark A/S	Lynge, Danmark Lynge, Denmark	TDKK 11.000	100%
Norrecco A/S	København, Danmark Copenhagen, Denmark	TDKK 20.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Nedskrivningstest af goodwill

#### *Impairment test of goodwill*

Den positive forskelsværdi vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder består af goodwill. Ledelsen har foretaget en nedskrivningstest af koncerngoodwill. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill og anlægsaktiver er sammenholdt med nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme.

*The positive difference regarding Investments in Subsidiaries consist of goodwill. Management has made an impairment test of goodwill on consolidation. The carrying amount of the Group's goodwill and fixed assets has been compared with the present value of the expected future net cash flows.*

Det er ledelsens vurdering, at koncernens aktiviteter er så tæt forbundne, at virksomheden skal defineres som én samlet pengestrømsfrembringende enhed inden for segmentet Transport og Affaldshåndtering. Hele den regnskabsmæssige værdi af goodwill relaterer sig således til denne pengestrømsfrembringende enhed.

*In Management's opinion, the Group's activities are so closely related that the business should be defined as one cash-generating unit within the Transport and Waste Management segment. The total carrying amount of goodwill is thus related to this cash-generating unit.*

De forventede fremtidige nettopengestrømme er baseret på detaljeret ledelsesgodkendt budget for regnskabsåret 2016/17 med tilhørende fremskrivning for 2017/18 og 2018/19 samt terminalperiode. Fremskrivningen er foretaget med en forudsætning om begrænset vækst i omsætning og indtjening. Væsentlige faktorer i fastlæggelsen af de forventede nettopengestrømme er således forventningerne til udvikling i omsætning og indtjening, herunder EBITDA, samt behovet for løbende reinvestering.

*The expected future net cash flows are based on a detailed budget adopted by Management for financial year 2016/17 with the related projection for 2017/18 and 2018/19 as well as the terminal period. The projection has been made based on an assumption of limited revenue and earnings growth. Factors material to the determination of the expected net cash flows are thus the expectations of development in revenue and earnings, including EBITDA, as well as the required current reinvestment.*

For beregning af nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme er der anvendt en WACC som diskonteringsfaktor, der er fastlagt ved en konkret beregning på baggrund af markedsforhold samt sammenlignelige virksomheder. Den anvendte WACC består af den risikofri rente med tillæg af markedsrisikopræmie og specifikke tillæg.

*A WACC has been used for the calculation of the present value of the expected future net cash flows as a discount factor determined based on a specific calculation on the basis of market conditions and comparable enterprises. The WACC used comprises a risk-free interest rate added a market risk premium and specific additions.*

De anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten:

*The assumptions used for the impairment test:*

- Vækst i omsætning i budgetperiode ( <i>revenue growth in budget period</i> )	9,9 %
- Vækst i fremskrivningsperiode ( <i>Growth in projection period</i> )	2,0 %
- EBITDA-margin ( <i>EBITDA-margin</i> )	25 %
- Vækst i terminalperiode ( <i>Growth in terminal period</i> )	1,5 %
- WACC efter skat ( <i>WACC after tax</i> )	9,3 %



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Nedskrivningstest af goodwill (fortsat)

#### *Impairment test of goodwill (continued)*

Den forventede vækst i omsætningen i budgetperioden er fastlagt efter en forventning om effekten af konkrete igangværende aktiviteter og tiltag. Vækst i fremskrivningsperioden er fastsat forsigtigt efter en forventning om en begrænset organisk vækst. EBITDA-margin er på niveau med det realiserede for 2015/16. Væksten i terminalperioden er efter ledelsens vurdering på niveau med den gennemsnitlige markedsmæssige langsigtede vækstrate.

*The expected revenue growth in the budget period has been determined based on an expected effect of specific ongoing activities and measures taken. Growth in the projection period has been determined conservatively on the basis of an expected limited organic growth rate. The EBITDA margin is at the level realised for 2015/16. Growth in the terminal period is, in Management's opinion, at the level of the average long-term market growth rate.*

Nedskrivningstesten er gennemført på baggrund af ovennævnte forudsætninger, og på denne baggrund har ledelsen vurderet, at goodwill ikke er værdiforringet. Der er således ikke fundet anledning til at foretage nedskrivning.

*The impairment test has been made based on the above assumptions, and goodwill is thus, in Management's opinion, not impaired. Consequently, no reasons have been found to make any write-down for impairment.*

Ledelsen har endvidere foretaget følsomhedsanalyse for usikkerheden i ovennævnte forudsætninger.

*Management has moreover made a sensitivity analysis in respect of the uncertainty of the above assumptions. A change in the most material assumptions would have the following effect:*

*A change in the most material assumptions would have the following effect:*

- |                                                                  |         |
|------------------------------------------------------------------|---------|
| - Vækst i omsætning/EBITDA på 0 %, nedskrivningsbehov            | MDKK 18 |
| - Growth in revenue/EBITDA of 0%, indication of impairment of    |         |
| - Øget WACC efter skat til 10,3 %, nedskrivningsbehov            | MDKK 0  |
| - Increased WACC after tax to 10.3%, indication of impairment of |         |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 7.537.500 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 7,537,500 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Selskabskapital 1. oktober <i>Share capital at 1 October</i>	7.537.500	50.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	7.487.500
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0
<b>Selskabskapital 30. september</b> <b><i>Share capital at 30 September</i></b>	<b>7.537.500</b>	<b>7.537.500</b>

### 10 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	136.000	0
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	192.000	-283.000
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	0	283.000
	<b>328.000</b>	<b>0</b>

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

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	0	283.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <b><i>Carrying amount</i></b>	<b>0</b>	<b>283.000</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:*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
<b><i>Credit institutions</i></b>		
Restgæld, forfalder indenfor 5 år	559.200.000	740.000.000
<i>Outstanding debt, due after 5 years</i>		
Amortiserede låneomkostninger	-21.845.300	-26.465.300
<i>Borrowing expenses, amortized</i>		
Langfristet del	537.354.700	713.534.700
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>537.354.700</b>	<b>713.534.700</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b><i>Payables to group enterprises</i></b>		
Efter 5 år	315.315.028	279.981.829
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	315.315.028	279.981.829
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	266.844.780	95.110.053
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>582.159.808</b>	<b>375.091.882</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Bankkonto med indestående på DKK <i>Bank account with a balance of DKK</i>	970.360	1.762.414
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Kapitalandele i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på DKK <i>Investments in subsidiaries with a booked value of DKK</i>	1.156.022.030	1.211.614.738

### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Selskabet indgår i dansk sambeskatning. Koncernens sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for MH Gruppen TopCo ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner i selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The company is jointly taxed with other group companies. The group companies are jointly and severally liable for tax on 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.*

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

MH Gruppen MidCo ApS

Anpartshaver  
*Majority shareholder*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Carsten Fich	Direktør <i>Executive Board</i>
Martin Calderbank	Bestyrelsesformand <i>Chairman</i>
Serge Touati	Bestyrelsesmedlem <i>Board Member</i>
Kevin Iermiin	Bestyrelsesmedlem <i>Board Member</i>

#### Transaktioner

*Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.  
*Transactions with related parties has been effected at arm's length.*

#### 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 the Parent Company MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr. 36 91 56 09.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Reconor A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr. 36 91 56 09 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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 Reconor A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of MH Gruppen TopCo ApS, CVR-nr. 36 91 56 09, the Company has not prepared consolidated financial statements.

### 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, impairments, provisions and reversals as a result of change in accounting estimates, which previously has been recognized 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

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

### 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.

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

### Other external expenses

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

### Staff expenses

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

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

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



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter indregnes i balancen og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning påbegyndes når projektet anses for færdiggjort.

#### 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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 Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Development projects are recognised in the balance sheet and measured at cost less accumulated depreciation and less any impairment losses. Depreciation is started when the project is determined as ready for use.

#### 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.

#### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **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.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **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.

# Regnskabspraxis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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.

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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

### **Financial debts**

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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