
Reconor A/S

Farum Gydevej 62, DK-3520 Farum

Årsrapport for 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Annual Report for 1 October 2016 - 30 September 2017

CVR-nr. 36 71 91 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/12 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 19/12 2017*

Henrik Nordenlund
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
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 12
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 13
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 19. december 2017
Farum, 19 December 2017

Direktion *Executive Board*

Henrik Nordenlund

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørgen Lindegaard
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 2016 - 30 September 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Reconor A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Reconor A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholder of Reconor A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Reconor A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet reali-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit proce-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Holbæk, den 19. december 2017

Holbæk, 19 December 2017

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: 3. regnskabsår
Financial year: 3rd financial year
Hjemstedskommune: Furesø
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Lindegaard, formand (*Chairman*)
Serge Touati
Kevin Iermiin

Direktion
Executive Board

Henrik Nordenlund

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ahlgade 63
DK-4300 Holbæk

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Reconor A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på DKK 99.969.172, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en negativ egenkapital på DKK 47.196.363.

Selskabet trådte i løbet af det forløbne regnskabsår ind i en situation, hvor der blev realiseret et tab af selskabets samlede kapital. Selskabets bestyrelse har præsenteret generalforsamlingen for en plan, hvorved selskabets kapital kan reetableres hen over de kommende år. En del af planen omfatter tilførsel af ny finansiering til styrkelse af selskabets samlede kapitalstruktur, hvilket blev gennemført 30. juni 2017.

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 2016/17 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.

Key activities

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 2016/17 shows a loss of DKK 99,969,172, and at 30 September 2017 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 47,196,363.

During the past financial year, the Company entered into a situation where a loss of the Company's total capital was realized. The Board of Directors has presented the general meeting a plan whereby the Company's capital can be re-established over the coming years. Part of the plan includes the provision of new funding to strengthen the Company's total capital structure, which was completed on 30 June 2017.

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	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		289.317	-215.395
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.530.402	-9.747.468
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-10.241.085	-9.962.863
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	6.198.664	28.146.565
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	185.969	81.390
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-101.125.421	-109.712.494
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-104.981.873	-91.447.402
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	5.012.701	9.075.534
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-99.969.172	-82.371.868

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-99.969.172	-82.371.868
		-99.969.172	-82.371.868

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.757.691	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		457.469	617.120
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	3.215.160	617.120
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	882.935.745	1.166.361.303
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		882.935.745	1.166.361.303
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		886.150.905	1.166.978.423
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.035.000	149.071
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		333.761	123.889
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.443.701	11.677.305
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.728.950	1.355.121
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		16.541.412	13.305.386
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		711.204	970.360
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		17.252.616	14.275.746
Aktiver <i>Assets</i>		903.403.521	1.181.254.169

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.537.500	7.537.500
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.026.471	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-56.760.334	45.235.309
Egenkapital Equity		-47.196.363	52.772.809
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	2.759.000	328.000
Hensatte forpligtelser Provisions		2.759.000	328.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		334.361.003	537.354.700
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		561.079.948	315.315.028
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.084.721	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	900.525.672	852.669.728
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.673.124	2.578.812
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10	43.705.550	266.844.780
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	936.538	6.060.040
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		47.315.212	275.483.632
Gældsforpligtelser Debt		947.840.884	1.128.153.360
Passiver Liabilities and equity		903.403.521	1.181.254.169
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	7.537.500	0	45.235.309	52.772.809
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	2.026.471	-2.026.471	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-99.969.172	-99.969.172
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	7.537.500	2.026.471	-56.760.334	-47.196.363

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	10.449.106	9.735.409
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	42.587	9.762
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	38.709	2.297
<i>Other staff expenses</i>		
	10.530.402	9.747.468
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	6	4
<i>Average number of employees</i>		
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	46.671.423	70.447.837
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-40.472.759	-42.301.272
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	6.198.664	28.146.565
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	152.615	72
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	33.354	81.318
<i>Other financial income</i>		
	185.969	81.390
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	51.230.835	52.580.446
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	49.894.586	57.132.048
<i>Other financial expenses</i>		
	101.125.421	109.712.494

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-7.443.701	-9.686.534
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.431.000	611.000
	-5.012.701	-9.075.534
 6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	<i>Completed development projects</i> DKK	<i>Development projects in progress</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	0	617.120
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.598.040
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.757.691	-2.757.691
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	2.757.691	457.469
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	2.757.691	457.469

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af flere digitale løsninger forbundet med både salg, styring og rapportering. Et antal af udviklingsprojekterne er færdiggjort i slutningen af regnskabsåret, og overført til færdiggjorte udviklingsprojekter. Der afskrives fra oktober 2017.

Development projects consist of several digital solutions regarding sales, management and reporting. A number of development projects have been completed by the end of the financial year and transferred to completed development projects. Depreciation will begin from October 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	1.249.833.863	1.249.833.863
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	25.575.778	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-50.000.000	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. september	1.225.409.641	1.249.833.863
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-83.472.560	-38.219.125
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Årets resultat	46.671.423	70.447.837
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-265.200.000	-73.400.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	-40.472.759	-42.301.272
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. september	-342.473.896	-83.472.560
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	882.935.745	1.166.361.303
<i>Carrying amount at 30 September</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	714.586.932	793.148.850
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 September</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejерandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
City Container A/S	Lyngе, Danmark	TDKK 42.000	100%
City Container Danmark A/S	Lyngе, Danmark	TDKK 11.000	100%
Norrecco A/S	København, Danmark	TDKK 20.000	100%
Lotra A/S	Kolding, Danmark	TDKK 500	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. Goodwill afskrives over 20 år, idet de væsentligste indtægter fra dattervirksomhederne genereres fra aktivitet baseret på langsigtede lejekontrakter. 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. Goodwill is amortized over 20 years, with the main income from subsidiaries being generated from activity based on long-term leases. 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 hertil.

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 ledelsesgodkendt budget for 2017/18 med fremskrivning for 2 år samt terminalperiode. Fremskrivningen er foretaget med forudsætning om begrænset vækst. Væsentlige faktorer i fastlæggelse af de forventede nettopengestrømme er forventninger til udvikling i omsætning og indtjening, herunder EBITDA, samt løbende reinvestering.

The expected future net cash flows are based on a budget adopted by Management for 2017/18 with the related projection for 2 years and 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.

Nutidsværdien af de fremtidige nettopengestrømme er beregnet med en WACC som diskonteringsfaktor, fastlagt ved en konkret beregning på baggrund af markedsforhold samt sammenlignelige virksomheder. WACC består af 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>)	5,8 %
- Vækst i fremskrivningsperiode (<i>Growth in projection period</i>)	2,0 %
- EBITDA-margin (<i>EBITDA-margin</i>)	24 %
- Vækst i terminalperiode (<i>Growth in terminal period</i>)	0,0 %
- WACC efter skat (<i>WACC after tax</i>)	9,0 %

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 2016/17.

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 2016/17.

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.

Ændring i de væsentligste forudsætninger medfører følgende effekt:

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

- Fald i EBITDA på 15 % ift. budget, nedskrivningsbehov	MDKK 0
- Decrease in EBITDA of 15% compared to budget, indication of impairment of	
- Øget WACC efter skat til 10,0 %, nedskrivningsbehov	MDKK 0
- Increased WACC after tax to 10.0%, indication of impairment of	

9 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	707.000	136.000
<i>Intangible assets</i>		
Låneomkostninger	2.009.000	192.000
<i>Amortization</i>		
Finansielle kontrakter	43.000	0
<i>Financial instruments</i>		
	2.759.000	328.000

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Restgæld, forfalder inden for 5 år	360.331.000	559.200.000
<i>Outstanding debt, due within 5 years</i>		
Amortiserede låneomkostninger	-25.969.997	-21.845.300
<i>Borrowing expenses, amortized</i>		
Langfristet del	<u>334.361.003</u>	<u>537.354.700</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<u>334.361.003</u>	<u>537.354.700</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	353.768.837	315.315.028
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	207.311.111	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>561.079.948</u>	<u>315.315.028</u>
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	43.705.550	266.844.780
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<u>604.785.498</u>	<u>582.159.808</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.084.721	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	5.084.721	0
<i>Long-term part</i>		
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	936.538	6.060.040
<i>Other short-term payables</i>		
	6.021.259	6.060.040

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Bankkonto med indestående på DKK	711.204	970.360
<i>Bank account with a balance of DKK</i>		

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with:

Kapitalandele i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på DKK	857.016.273	1.156.022.030
<i>Investments in subsidiaries with a booked value of DKK</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Reconor A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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.

The Annual Report of Reconor A/S for 2016/17 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.

The Financial Statements for 2016/17 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

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. Exchange differences 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

Bruttofortjeneste

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

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.

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.

Gross profit/loss

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tids-

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, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

punktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 7 år.

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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 7 years.

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

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

The items "Investments in subsidiaries" 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Dattervirksomheder 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.

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.

Subsidiaries 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 provenuet 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.

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

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.