

---

# ***Reconor A/S***

Hørmarken 2, DK-3520 Farum

## **Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019**

*Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019*

---

CVR-nr. 36 71 91 76

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
24/2 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company on  
24/2 2020*

Henrik Axel Juul  
Nordenlund  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# 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 2018 - 30. september 2019 for Reconor A/S.

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 2018 - 30 September 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Farum, den 24. februar 2020  
*Farum, 24 February 2020*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Henrik Axel Juul Nordenlund  
adm. direktør  
*CEO*

Katrine Kjems Hyldgaard  
Christensen  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Carsten Bennike  
formand  
*Chairman*

Kevin Kristoffer Ehnhuus  
Iermiin

Niels Meidahl

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Reconor A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, 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.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Reconor A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

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

Management is responsible for Management's Review.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 realistisk 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 væ-

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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 længere 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.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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.

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.

Hellerup, den 24. februar 2020

*Hellerup, 24 February 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Thomas Baunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne35483

Mads Haugegaard Albrechtsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne45846



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Reconor A/S  
Hørmarken 2  
DK-3520 Farum

CVR-nr.: 36 71 91 76

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Stiftet: 20. april 2015

*Incorporated: 20 April 2015*

Regnskabsår: 5. regnskabsår

*Financial year: 5th financial year*

Hjemstedskommune: Furesø

*Municipality of reg. office: Furesø*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carsten Bennike, formand (*Chairman*)  
Kevin Kristoffer Ehnhuus Iermiin  
Niels Meidahl

**Direktion**  
*Executive Board*

Henrik Axel Juul Nordenlund  
Katrine Kjems Hyldgaard Christensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på DKK 36.840.354, og selskabets balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på DKK 89.575.553.

### 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.

### 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 2018/19 shows a loss of DKK 36,840,354, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 89,575,553.

### 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	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>4.611.062</b>	<b>5.334.843</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-20.705.207	-16.847.974
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.018.848	-423.479
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-17.112.993</b>	<b>-11.936.610</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	54.955.149	30.420.220
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.002.370	437.882
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-84.439.312	-114.481.699
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-45.594.786</b>	<b>-95.560.207</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	8.754.432	7.425.407
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-36.840.354</b>	<b>-88.134.800</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-36.840.354	-88.134.800
		<hr/>	<hr/>
		<b>-36.840.354</b>	<b>-88.134.800</b>

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Aktiver

#### Assets

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Software <i>Software</i>		5.110.786	4.953.922
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>5.110.786</b>	<b>4.953.922</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		521.623	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>521.623</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	899.398.257	891.651.843
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>899.398.257</b>	<b>891.651.843</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>905.030.666</b>	<b>896.605.765</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		65.695.808	45.221.725
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		128	256.643
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	129.528	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		13.291.311	13.623.596
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		517.854	510.130
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>79.634.629</b>	<b>59.612.094</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>0</b>	<b>11.228.386</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>79.634.629</b>	<b>70.840.480</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>984.665.295</b>	<b>967.446.245</b>

## Balance 30. september Balance Sheet 30 September

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		12.537.494	12.537.494
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		77.038.059	113.878.413
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	10	<b>89.575.553</b>	<b>126.415.907</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	1.513.488
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>1.513.488</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		402.750.089	369.343.010
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		406.956.127	364.927.349
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	5.337.426
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>809.706.216</b>	<b>739.607.785</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.103.611	976.221
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	12	76.634.756	91.916.793
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	6.645.159	7.016.051
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>85.383.526</b>	<b>99.909.065</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>895.089.742</b>	<b>839.516.850</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>984.665.295</b>	<b>967.446.245</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	12.537.494	113.878.413	126.415.907
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-36.840.354	-36.840.354
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>12.537.494</b>	<b>77.038.059</b>	<b>89.575.553</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	18.748.561	15.038.592
Pensioner <i>Pensions</i>	1.002.601	734.735
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	159.897	84.531
Øvrige personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	794.148	990.116
	<b>20.705.207</b>	<b>16.847.974</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>18</b>	<b>14</b>
 <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	902.471	382.521
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	100.737	40.958
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	15.640	0
	<b>1.018.848</b>	<b>423.479</b>
 <b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	95.149.260	70.981.296
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-40.194.111	-40.561.076
	<b>54.955.149</b>	<b>30.420.220</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	965.351	437.876
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	37.019	6
<i>Other financial income</i>		
	<b>1.002.370</b>	<b>437.882</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	43.145.451	72.365.586
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	41.293.861	42.116.113
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>84.439.312</b>	<b>114.481.699</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-7.111.416	-6.179.895
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.643.016	-1.245.512
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>-8.754.432</b>	<b>-7.425.407</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Software
	<u>Software</u>
	DKK
Kostpris 1. oktober	5.377.401
<i>Cost at 1 October</i>	
Tilgang i årets løb	1.059.335
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 30. september	6.436.736
<i>Cost at 30 September</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	423.479
<i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	
Årets afskrivninger	902.471
<i>Amortisation for the year</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september	1.325.950
<i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>5.110.786</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>	
	<hr/>
Afskrives over	3-5 år
<i>Amortised over</i>	3-5 years
	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	953.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-390.000
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>563.000</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	100.737
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-59.360
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>41.377</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b><u>521.623</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<hr/> 3-5 år 3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	1.249.409.641	1.225.409.641
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	0	24.000.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. september	1.249.409.641	1.249.409.641
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-357.757.798	-348.178.018
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Årets resultat	95.149.260	70.981.296
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-47.208.735	-40.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	-40.194.111	-40.561.076
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. september	-350.011.384	-357.757.798
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>899.398.257</b>	<b>891.651.843</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	633.831.747	674.025.858
<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 ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
City Container A/S	Lyngø, Danmark	TDKK 42.000	100%
City Container Danmark A/S	Lyngø, Danmark	TDKK 11.000	100%
Norrecco A/S	København, Danmark	TDKK 20.000	100%
City Container Jylland A/S	Kolding, Danmark	TDKK 500	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Egenkapital

#### Equity

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

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. oktober <i>Share capital at 1 October</i>	12.537.494	7.537.500	7.537.500	7.537.500	50.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	4.999.994	0	0	7.487.500
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. september</b> <i>Share capital at 30 September</i>	<b>12.537.494</b>	<b>12.537.494</b>	<b>7.537.500</b>	<b>7.537.500</b>	<b>7.537.500</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>11 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.124.373	1.089.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	9.487	0
<i>Property, plant and equipment</i>		
Låneomkostninger	-1.263.388	424.000
<i>Amortization</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførelse	0	488
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	129.528	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>1.513.488</b>

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

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv	129.528	0
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>129.528</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>		

Det indregnede skatteaktiv består af tidmæssige forskelle vedrørende materielle anlægsaktiver. Selskabet eller sambeskatningskredsen forventer de kommende år at realisere det indregnede udskudte skatteaktiv, med udgangspunkt heri er der foretaget indregning heraf pr. 30. september 2019.

*The recognised tax asset comprises timing differences relating to property, plant and equipment. In the years ahead, the Company or the group of jointly taxed enterprises expect to realise the recognised deferred tax asset; on that basis, the asset has been recognised at 30 September 2019.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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:*

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	402.750.089	369.343.010
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	402.750.089	369.343.010
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>402.750.089</b>	<b>369.343.010</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	406.956.127	364.927.349
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	406.956.127	364.927.349
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	76.634.756	91.916.793
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>483.590.883</b>	<b>456.844.142</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	5.337.426
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	5.337.426
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	6.645.159	7.016.051
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>6.645.159</b>	<b>12.353.477</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and 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>	0	11.228.386
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>	877.173.978	864.399.356

### **Andre eventualforpligtelser**

*Other 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 Reconor Holding ApS, der er administrationsselskab 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 Reconor Holding 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

### 14 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Transaktioner

*Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er i regnskabsåret foretaget på markedsmæssige vilkår.  
*Transactions with related parties during the financial year have been made on an arm's length basis.*

#### Tilbagetrædelseserklæring

*Subordination letter*

Selskabet har udstedt en tilbagetrædelseserklæring til alle datterselskaber i Reconor A/S koncernen. Erklæringen er gældende til 1. oktober 2020.  
*The Company has issued a subordination letter to all subsidiaries in the Reconor A/S Group. The letter is effective until 1 October 2020.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn  
*Name*

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Reconor Holding ApS

---

Farum



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Reconor A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Reconor Holding ApS 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.

The Annual Report of Reconor A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018/19 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 Reconor Holding ApS, 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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.

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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.

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.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

## 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 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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and other external expenses.

### Staff expenses

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Software måles til kostpris med fradrag afakkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år.

#### 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.

#### 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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

##### *Development projects, patents and licences*

Software is measured at cost less accumulated depreciation. Software is depreciated on a straightline basis over the useful life, which is estimated at 3-5 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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 anskaffelsestidspunkt-

#### Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### 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 item "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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har 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 indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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 the subsidiaries.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### 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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### 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.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **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 rentekomkostning 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.