MH Gruppen TopCo ApS

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 91 56 09

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære 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 *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	8
Ledelsesberetning *Management's Review*	10
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september *Income Statement 1 October - 30 September*	14
Balance 30. september *Balance Sheet 30 September*	16
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	20
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september *Cash Flow Statement 1 October - 30 September*	21
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	23

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for MH Gruppen TopCo ApS.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of MH Gruppen TopCo ApS for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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 19. december 2017
Farum, 19 December 2017

Direktion
Executive Board

Martin Calderbank Serge Touati

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i MH Gruppen TopCo ApS

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MH Gruppen TopCo ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 MH Gruppen TopCo ApS

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

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of MH Gruppen TopCo ApS 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, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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.

Management's responsibilities for the Financial Statements
Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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.

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.

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-

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

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

error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

- 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 and the Group's internal control.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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 Group's and 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.

- 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.

- 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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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***	MH Gruppen TopCo ApS Farum Gydevej 62 DK-3520 Farum CVR-nr.: 36 91 56 09 *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:*
Direktion ***Executive Board***	Martin Calderbank Serge Touati
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ahlgade 63 DK-4300 Holbæk

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a three-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*		
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Hovedtal ***Key figures***			
Resultat ***Profit/loss***			
Nettoomsætning *Revenue*	570.301	566.895	128.324
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	265.865	272.202	72.754
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	12.801	26.878	18.114
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-101.374	-97.289	-28.237
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-98.970	-82.027	-13.635
Balance ***Balance sheet***			
Balancesum *Balance sheet total*	1.211.515	1.264.521	1.261.334
Egenkapital *Equity*	-40.566	59.878	128.815
Pengestrømme ***Cash flows***			
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*			
- driftsaktivitet *- operating activities*	22.896	23.221	15.354
- investeringsaktivitet *- investing activities*	-17.320	-79.756	-1.125.440
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-44.807	-77.604	-14.352
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	-17.875	63.125	1.147.090
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	-12.298	6.590	37.004
Antal medarbejdere *Number of employees*	326	311	53

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*		
	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % ***Ratios***			
Bruttomargin *Gross margin*	46,6%	48,0%	56,7%
Overskudsgrad *Profit margin*	2,2%	4,7%	14,1%
Afkastningsgrad *Return on assets*	1,1%	2,1%	1,4%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	-3,3%	4,7%	10,2%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-1.025,0%	-86,9%	-21,2%

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

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

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for MH Gruppen TopCo ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of MH Gruppen TopCo ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab samt gennem datterselskaber at drive virksomhed med container- og affaldskørsel, miljørådgivning og affaldshåndtering, samt anden virksomhed i naturlig tilknytning hertil.

Key activities

The companys activity consist of holding shares in subsidiaries, and through the subsidiaries operate in the business of container and waste service, environmental consulting and waste handling, and other related business.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på DKK 98.970.199, og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en negativ egenkapital på DKK 40.565.571.

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.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016/17 shows a loss of DKK 98,970,199, and at 30 September 2017 the balance sheet of the Group shows negative equity of DKK 40,565,571.

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.

Ledelsesberetning
Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens omsætningen i det forløbne regnskabsår 2016/2017 har været lidt højere end i det foregående regnskabsår, og på niveau med forventningerne, men resultatudviklingen i det forløbne regnskabsår har været under det forventede niveau og under niveauet i det foregående regnskabsår.

Koncernen blev i det forløbne regnskabsår udvidet i forbindelse med købet af LOTRA A/S pr. 1. juni 2017 og LOTRA A/S indgår derfor i koncernregnskabet i regnskabsårets sidste fire måneder.

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

The Group's revenue for the past financial year 2016/2017 has been slightly higher than the previous financial year and in line with expectations, but earnings performance in the past financial year has been below the expected level and below the level of the previous financial year.

The Group has been expanded in connection with the acquisition of LOTRA A/S per 1 June 2017 and LOTRA A/S are therefore included in the consolidated financial statements for the last four months of the financial year.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der vurderes ikke at være enkeltstående betydende risici for koncernens drift.

Kreditrisici

Der vurderes ikke at være enkeltstående betydende kreditrisici.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

It has been assessed, that there are no single significant risks corresponding to the operations of the group.

Credit risks

It has been assessed, that there are no significant creditrisks.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes både en øget omsætning et forbedret resultat i det kommende år.

Targets and expectations for the year ahead

For the year ahead, an increase in both revenue and profits are expected.

Ledelsesberetning
Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen arbejder aktivt på at leve op til sit samfundsansvar, og har igangsat flere aktiviteter som medfører at koncernens driftsselskaber i højere grad end tidligere inddrager hensyn til både det globale miljø og nærmiljøet, hvor driftsselskaberne har deres virke. Herudover fokuseres der på sikkerhed for både medarbejdere, samarbejdspartnere og andre eksterne parter, som har deres gang på de lokationer, hvor koncernen har drift.

Eksempler på koncernens arbejde med at leve op til samfundsansvaret er, at der arbejdes på at implementere et koncernfælles miljøledelsessystem, at der arbejdes aktivt på at reducere brændselsforbruget fra vores lastbilflåde og at der i flere af driftsselskaberne arbejdes på at støtte og inkludere en bredere kreds af medarbejdere uden for det etablerede arbejdsmarked.

Statement of corporate social responsibility

The Group is actively working to live up to its social responsibility and has initiated several activities, which results in the group's operating companies to a greater extent than previously involves into both the global environment and local community, where the operating companies have their operations. In addition, the focus is on safety for employees, partners and other external parties, who spend their time at the operating locations.

Examples of the group's efforts to live up to our social responsibility is that the Group are working on implementing a corporate-wide environmental management system that are working actively to reduce the fuel consumption of our truck fleet and that in a number of operating companies working to support and include a wider circle of employees outside the established labor market.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den nuværende sammensætning af bestyrelse og direktion består udelukkende af mænd og der indgår ikke kvinder i de to nævnte ledelsesfora, men i løbet af det forløbne regnskabsår er selskabets ledelsesgruppe blevet udvidet med to kvinder, og udviklingen hen imod en mere balanceret kønsmæssig fordeling af ledelsesgruppen er derfor igangsat.

Koncernen er bevidst om, at der skal tilstræbes en mere balanceret kønsmæssig sammensætning i besættelsen af poster i de nævnte ledelsesfora, og at der ved fremtidige rekrutteringer skal inddrages aspektet omkring en mere balanceret kønsmæssig sammensætning i koncernens ledelsesfora.

Statement on gender composition

The current composition of the Board of Directors are made up entirely of men, and there are no women in these leadership forums, but during the past financial year, the management team has been expanded with two women, and the development towards a more balanced gender composition of the management team is therefore initiated.

The Group is aware of the need for encouraging a more balanced gender composition of the occupation of posts in the management forums, and that in future recruitments involve the aspect of a more balanced gender composition in the Group's management forums.

Ledelsesberetning
Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har kort efter statusdagen udvidet sine aktiviteter yderligere ved erhvervelse af aktierne i selskaberne Mijodan A/S, Mijodan Uge ApS og Mijodan Ejendomme ApS.

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 30 September 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

Shortly after the status date, the Group has further expanded its activities by acquiring the shares in Mijodan A/S, Mijodan Uge ApS and Mijodan Ejendomme ApS.

In addition, 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	Koncern *Group* 2016/17 DKK	Koncern *Group* 2015/16 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2016/17 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015/16 DKK
Nettoomsætning ***Revenue***	1	**570.300.597**	**566.894.533**	**0**	**0**
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-256.943.228	-243.767.710	0	0
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-47.492.684	-50.925.188	-112.501	-113.170
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**265.864.685**	**272.201.635**	**-112.501**	**-113.170**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-165.768.964	-155.561.312	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible and fixed assets*	3	-87.294.448	-89.762.810	0	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**12.801.273**	**26.877.513**	**-112.501**	**-113.170**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*	4	0	0	-92.023.955	-73.994.591
Finansielle indtægter *Financial income*	5	320.026	297.331	45.802.490	35.365.883
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	6	-101.693.581	-97.585.850	-45.772.766	-35.333.201
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-88.572.282**	**-70.411.006**	**-92.106.732**	**-74.075.079**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	7	-10.397.917	-11.615.504	25.235	17.700
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-98.970.199**	**-82.026.510**	**-92.081.497**	**-74.057.379**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat *Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries*	-6.888.702	-7.969.131	0	0
Overført resultat *Retained earnings*	-92.081.497	-74.057.379	-92.081.497	-74.057.379
	-98.970.199	**-82.026.510**	**-92.081.497**	**-74.057.379**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2016/17 DKK	Koncern *Group* 2015/16 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2016/17 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015/16 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		6.230.465	0	0	0
Goodwill *Goodwill*		730.738.891	815.798.917	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*		2.772.652	4.384.167	0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	8	**739.742.008**	**820.183.084**	**0**	**0**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		149.472.870	141.641.565	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		170.416.695	129.523.287	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		7.216.158	7.216.158	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	10	**327.105.723**	**278.381.010**	**0**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	11	0	0	0	47.816.174
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	561.079.948	315.315.028
Andre tilgodehavender *Other receivables*		4.900.906	4.879.727	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**4.900.906**	**4.879.727**	**561.079.948**	**363.131.202**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**1.071.748.637**	**1.103.443.821**	**561.079.948**	**363.131.202**
Varebeholdninger ***Inventories***		**3.881.642**	**4.087.086**	**0**	**0**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2016/17 DKK	Koncern *Group* 2015/16 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2016/17 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015/16 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		91.751.973	106.195.122	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	9.710.896	2.471.684
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.114.183	617.664	1.508.727	0
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	12	4.223.800	0	0	0
Selskabsskat *Corporation tax*		0	0	1.514.235	31.800
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		6.498.073	6.582.410	25.070	15.900
Tilgodehavender ***Receivables***		**104.588.029**	**113.395.196**	**12.758.928**	**2.519.384**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**31.296.253**	**43.594.584**	**2.471.590**	**296.928**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**139.765.924**	**161.076.866**	**15.230.518**	**2.816.312**
Aktiver ***Assets***		**1.211.514.561**	**1.264.520.687**	**576.310.466**	**365.947.514**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2016/17 DKK	Koncern *Group* 2015/16 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2016/17 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015/16 DKK
Selskabskapital *Share capital*		7.217.500	7.217.500	7.217.500	7.217.500
Reserve for udviklingsomkostninger *Reserve for development costs*		4.047.381	0	0	0
Overført resultat *Retained earnings*		-48.588.892	47.539.986	-44.541.511	47.539.986
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet ***Equity attributable to shareholders of the Parent Company***		**-37.324.011**	**54.757.486**	**-37.324.011**	**54.757.486**
Minoritetsinteresser *Minority interests*		-3.241.560	5.120.029	0	0
Egenkapital ***Equity***		**-40.565.571**	**59.877.515**	**-37.324.011**	**54.757.486**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	12	0	10.791.000	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Provisions relating to investments in group enterprises*		0	0	43.807.781	0
Andre hensættelser *Other provisions*	13	9.616.078	22.586.904	0	0
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**9.616.078**	**33.377.904**	**43.807.781**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		3.409.790	0	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*		541.672.114	537.354.700	207.311.111	0
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		175.402.462	170.531.323	0	0
Selskabsskat *Corporation tax*		25.215.011	12.376.473	0	0
Anden gæld, langfristet *Other payables*		354.653.558	311.115.028	349.568.837	311.115.028
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	14	**1.100.352.935**	**1.031.377.524**	**556.879.948**	**311.115.028**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2016/17 DKK	Koncern *Group* 2015/16 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2016/17 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015/16 DKK
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	14	337.980	0	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*	14	13.246	3.388	0	0
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	14	43.260.985	34.656.264	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		571.100	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		51.141.267	50.009.447	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	0	10.904	0
Selskabsskat *Corporation tax*	14	12.874.344	19.297.241	12.874.344	0
Anden gæld *Other payables*	14	33.912.197	35.921.404	61.500	75.000
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**142.111.119**	**139.887.744**	**12.946.748**	**75.000**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**1.242.464.054**	**1.171.265.268**	**569.826.696**	**311.190.028**
Passiver ***Liabilities and equity***		**1.211.514.561**	**1.264.520.687**	**576.310.466**	**365.947.514**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*	18				
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	19				

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for udviklings-omkostninger *Reserve for development costs*	Overført resultat *Retained earnings*	Egenkapital ekskl. minoritets-interesser *Equity excl. minority interests*	Minoritets-interesser *Minority interests*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	7.217.500	0	47.539.986	54.757.486	5.120.027	59.877.513
Salg af kapitalandele *Sale of treasury shares*	0	0	0	0	-1.472.885	-1.472.885
Årets udviklingsomkostninger *Development costs for the year*	0	4.047.381	-4.047.381	0	0	0
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-92.081.497	-92.081.497	-6.888.702	-98.970.199
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**7.217.500**	**4.047.381**	**-48.588.892**	**-37.324.011**	**-3.241.560**	**-40.565.571**

Moderselskab
Parent Company

Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	7.217.500	0	47.539.986	54.757.486	0	54.757.486
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-92.081.497	-92.081.497	0	-92.081.497
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**7.217.500**	**0**	**-44.541.511**	**-37.324.011**	**0**	**-37.324.011**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern *Group* 2016/17 DKK	 2015/16 DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-92.081.497	-74.057.379
Reguleringer *Adjustments*	15	192.177.218	190.697.702
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	16	-1.386.939	33.071.825
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**98.708.782**	**149.712.148**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		320.026	297.331
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-55.843.940	-97.585.850
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**43.184.868**	**52.423.629**
Betaling af selskabsskat *Adjusted tax obligation*		-20.288.370	-29.202.529
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**22.896.498**	**23.221.100**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-4.618.950	-2.551.576
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-44.807.274	-77.603.708
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		-21.179	-3.149.546
Salg af immaterielle anlægsaktiver *Sale of intangible assets*		50.000.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		7.667.015	3.548.718
Køb af virksomhed *Business acquisition*		-25.539.731	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-17.320.119**	**-79.756.112**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		-165.210	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans to credit institutions*		-207.813.451	-176.176.612
Nedbringelse af leasingforpligtelser *Reduction of lease obligations*		-46.915.708	-24.312.833
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		200.000.000	0
Indgåelse af leasingforpligtelser *Lease obligations incurred*		33.492.544	228.760.756
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt *Raising of other long-term debt*		5.000.000	31.133.199
Minoritetsinteresser *Minority interests*		-1.472.885	3.720.549
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-17.874.710**	**63.125.059**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-12.298.331**	**6.590.047**
Likvider 1. oktober *Cash and cash equivalents at 1 October*		43.594.584	37.004.537
Likvider 30. september ***Cash and cash equivalents at 30 September***		**31.296.253**	**43.594.584**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		31.296.253	43.594.584
Likvider 30. september ***Cash and cash equivalents at 30 September***		**31.296.253**	**43.594.584**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Nettoomsætning ***Revenue***				
Geografiske markeder ***Geographical segments***				
Nettoomsætning, indland *Revenue, Denmark*	570.300.597	566.894.533	0	0
	570.300.597	**566.894.533**	**0**	**0**
Aktiviteter ***Business segments***				
Transport og affaldshåndtering *Transportation and Waste management*	570.300.597	566.894.533	0	0
	570.300.597	**566.894.533**	**0**	**0**
2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***				
Lønninger *Wages and salaries*	150.877.799	141.184.214	0	0
Pensioner *Pensions*	10.020.966	9.704.345	0	0
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	3.442.080	3.431.178	0	0
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	1.428.119	1.241.575	0	0
	165.768.964	**155.561.312**	**0**	**0**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse ***Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors***	**4.785.000**	**7.804.000**	**0**	**0**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**326**	**311**	**0**	**0**

I vederlag til direktion og bestyrelse indgår for 2015/16 ekstraordinær fratrædelsesgodtgørelse på DKK 3.060.000.

Extraordinary severence cost of DKK 3.060.000 is included in the remuneration to the Executive Borad and Board of Directors in 2015/16.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible and fixed assets*				
Afskrivninger af immaterielle anlægs-aktiver *Amortisation of intangible assets*	47.182.599	48.973.297	0	0
Afskrivninger af materielle anlægs-aktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	43.314.868	41.568.303	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse *Gain and loss on disposal*	-3.203.019	-778.790	0	0
	87.294.448	**89.762.810**	**0**	**0**

4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*		
Andel af underskud i dattervirksomheder *Share of losses of subsidiaries*	-93.096.840	-74.424.042
Gevinst ved køb og salg af anparter *Gains from purchases and sales of shares*	1.072.885	429.451
	-92.023.955	**-73.994.591**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Finansielle indtægter ***Financial income***				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	0	0	45.764.920	35.365.883
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	320.026	297.331	37.570	0
	320.026	**297.331**	**45.802.490**	**35.365.883**
6 Finansielle omkostninger ***Financial expenses***				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	0	0	7.091	0
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	101.693.581	97.585.850	45.765.675	35.333.201
	101.693.581	**97.585.850**	**45.772.766**	**35.333.201**
7 Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***				
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	26.645.139	12.451.004	-25.235	-17.700
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-16.247.222	-835.500	0	0
	10.397.917	**11.615.504**	**-25.235**	**-17.700**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* DKK	Goodwill *Goodwill* DKK	Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress* DKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	0	877.015.536	4.384.167
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	12.122.573	4.618.950
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-50.000.000	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	6.230.465	0	-6.230.465
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	6.230.465	839.138.109	2.772.652
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and amortisation at 1 October*	0	61.216.619	0
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	0	47.182.599	0
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and amortisation at 30 September*	0	108.399.218	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**6.230.465**	**730.738.891**	**2.772.652**
Afskrives over *Amortised over*	5-7 år *5-7 years*	5-20 år *5-20 years*	

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.

Goodwill afskrives over 20 år, idet de væsentligste indtægter forbundet med goodwill genereres fra aktiviteter, der er baseret på langsigtede lejekontrakter.
Goodwill is amortized over 20 years, due to the income from goodwill being generated from activity based on long-term leases.

9 Nedskrivningstest af goodwill
Impairment test of goodwill

Ledelsen har foretaget en nedskrivningstest af koncerngoodwill. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill og anlægsaktiver er sammenholdt med nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme.
Management has made an impairment test of goodwill on consolidation. The carrying amount of the Group's goodwill and fixed assets has been compared with the present value of the expected future net cash flows.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens aktiviteter er så tæt forbundne, at virksomheden skal defineres som én samlet pengestrømsfrembringende enhed inden for segmentet Transport og Affaldshåndtering. Hele den regnskabsmæssige værdi af goodwill relaterer sig således til denne pengestrømsfrembringende enhed.
In Management's opinion, the Group's activities are so closely related that the business should be defined as one cash-generating unit within the Transport and Waste Management segment. The total carrying amount of goodwill is thus related to this cash-generating unit.

De forventede fremtidige nettopengestrømme er baseret på detaljeret ledelsesgodkendt budget for regnskabsåret 2017/18 med tilhørende fremskrivning for 2018/19 og 2019/20 samt terminalperiode. Fremskrivningen er foretaget med en forudsætning om begrænset vækst i omsætning og indtjening. Væsentlige faktorer i fastlæggelsen af de forventede nettopengestrømme er således forventningerne til udvikling i omsætning og indtjening, herunder EBITDA, samt behovet for løbende reinvestering.
The expected future net cash flows are based on a detailed budget adopted by Management for financial year 2016/17 with the related projection for 2017/18 and 2018/19 as well as the terminal period. The projection has been made based on an assumption of limited revenue and earnings growth. Factors material to the determination of the expected net cash flows are thus the expectations of development in revenue and earnings, including EBITDA, as well as the required current reinvestment.

For beregning af nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme er der anvendt en WACC som diskonteringsfaktor, der er fastlagt ved en konkret beregning på baggrund af markedsforhold samt sammenlignelige virksomheder. Den anvendte WACC består af den risikofri rente med tillæg af markedsrisikopræmie og specifikke tillæg.
A WACC has been used for the calculation of the present value of the expected future net cash flows as a discount factor determined based on a specific calculation on the basis of market conditions and comparable enterprises. The WACC used comprises a risk-free interest rate added a market risk premium and specific additions.

De anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten:
The assumptions used for the impairment test:

- Vækst i omsætning i budgetperiode *(Revenue growth in budget period)*	5,8 %
- Vækst i fremskrivningsperiode *(Growth in projection period)*	2,0 %
- EBITDA-margin *(EBITDA-margin)*	24 %
- Vækst i terminalperiode *(Growth in terminal period)*	0,0 %
- WACC efter skat *(WACC after tax)*	9,0 %

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. Væksten i terminalperioden er efter ledelsens vurdering fastsat med tilpas forsigtighed.

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

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. Ændring i de væsentligste forudsætninger medfører følgende effekt:

Management has moreover made a sensitivity analysis in respect of the uncertainty of the above assumptions.

- 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	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	149.062.428	172.983.890	7.216.158
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	16.030.882	80.472.708	0
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-1.000.000	-18.114.052	0
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	164.093.310	235.342.546	7.216.158
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and depreciation at 1 October*	7.420.873	43.460.603	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	7.199.567	36.115.301	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-14.650.053	0
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and depreciation at 30 September*	14.620.440	64.925.851	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**149.472.870**	**170.416.695**	**7.216.158**
Afskrives over *Depreciated over*	20 år *20 years*	3-7 år *3-7 years*	
Heraf finansielle leasingaktiver *Including assets under finance leases amounting to*	0	140.643.556	0

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder ***Investments in subsidiaries***		
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	135.491.885	139.615.767
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	400.000	0
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-4.123.882
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	135.891.885	135.491.885
Værdireguleringer 1. oktober *Value adjustments at 1 October*	-87.675.711	-13.655.002
Årets afgang *Disposals for the year*	0	403.333
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-92.023.955	-74.424.042
Værdireguleringer 30. september *Value adjustments at 30 September*	-179.699.666	-87.675.711
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser *Equity investments with negative net asset value transferred to provisions*	43.807.781	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**0**	**47.816.174**

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

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
MH Gruppen MidCo ApS	Farum, Danmark	DKK 7.547.500	93%

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Hensættelse til udskudt skat ***Provision for deferred tax***				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober *Provision for deferred tax at 1 October*	10.791.000	11.626.500	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	-16.247.222	-835.500	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed *Additions from acquisition*	1.232.422	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. september ***Provision for deferred tax at 30 September***	**-4.223.800**	**10.791.000**	**0**	**0**
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	1.749.000	1.053.000	0	0
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	-7.865.800	9.546.000	0	0
Låneomkostninger *Amortization*	2.009.000	192.000	0	0
Finansielle kontrakter *Financial contracts*	43.000	0	0	0
Hensatte forpligtelser *Provisions*	-159.000	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv *Transferred to deferred tax asset*	4.223.800	0	0	0
	0	**10.791.000**	**0**	**0**
Udskudt skatteaktiv ***Deferred tax asset***				
Opgjort skatteaktiv *Calculated tax asset*	4.223.800	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ***Carrying amount***	**4.223.800**	**0**	**0**	**0**

Det indregnede skatteaktiv vedrører materielle anlægsaktiver. Skatteaktivet forventes udnyttet ved fremtidige skattemæssige afskrivninger.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK

13 Andre hensættelser
Other provisions

Koncernens aktiviteter omfatter modtagelse og bortskaffelse af jord og affald. Den hensatte forpligtelse omfatter den omkostning, der er nødvendig at afholde for at oprense, sortere og bortskaffe modtaget jord og affald på statustidspunktet. Forpligtelsen forfalder løbende, som led i selskabets daglige drift. Derudover er der indgået kontrakt med kunde, der indeholder en forpligtelse til at udskifte materiel ved udløb.
The Groups activities includes receiving and disposal of soil and waste from the industrial sector. The provision represent the cost, that is necessary to bear, to cleanse, sort and dispose received soil and waste at the balance sheet date. The provision falls due continuosly, as a part of the company's daily operations. Furthermore there has been signed a customer contract, that includes an obligation of replacing equipment at expiration.

Andre hensættelser *Other provisions*	9.616.078	22.586.904	0	0
	9.616.078	**22.586.904**	**0**	**0**

14 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:

Gæld til realkreditinstitutter
Mortgage loans

Efter 5 år *After 5 years*	2.019.255	0	0	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	1.390.535	0	0	0
Langfristet del *Long-term part*	3.409.790	0	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	337.980	0	0	0
	3.747.770	**0**	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)
***Long-term debt** (continued)*

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter ***Credit institutions***				
Restgæld, forfalder inden for 5 år *Outstanding debt, due within 5 years*	567.642.111	559.200.000	207.311.111	0
Amortiserede låneomkostninger *Borrowing expenses, amortized*	-25.969.997	-21.845.300	0	0
Langfristet del *Long-term part*	541.672.114	537.354.700	207.311.111	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	13.246	3.388	0	0
	541.685.360	**537.358.088**	**207.311.111**	**0**
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***				
Efter 5 år *After 5 years*	7.328.484	0	0	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	168.073.978	170.531.323	0	0
Langfristet del *Long-term part*	175.402.462	170.531.323	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	43.260.985	34.656.264	0	0
	218.663.447	**205.187.587**	**0**	**0**
Selskabsskat ***Corporation tax***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	25.215.011	12.376.473	0	0
Langfristet del *Long-term part*	25.215.011	12.376.473	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	12.874.344	19.297.241	12.874.344	0
	38.089.355	**31.673.714**	**12.874.344**	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)
***Long-term debt** (continued)*

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld, langfristet *Other payables*				
Efter 5 år *After 5 years*	354.653.558	311.115.028	349.568.837	311.115.028
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del *Long-term part*	354.653.558	311.115.028	349.568.837	311.115.028
Within 1 year				
Øvrig kortfristet gæld *Other short-term payables*	33.912.197	35.921.404	61.500	75.000
	388.565.755	**347.036.432**	**349.630.337**	**311.190.028**

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer
Cash flow statement - adjustments

	Koncern *Group*	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
Finansielle indtægter *Financial income*	-320.026	-297.331
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	101.693.581	97.585.850
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	87.294.448	89.762.810
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	10.397.917	11.615.504
Minoritetsinteressers andel af årets resultat *Minority interests' share of net profit/loss*	-6.888.702	-7.969.131
	192.177.218	**190.697.702**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - change in working capital*		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	364.444	2.340.809
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	22.294.689	-8.944.166
Ændring i andre hensatte forpligtelser *Change in other provisions*	-13.646.826	18.442.651
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	-10.399.246	21.232.531
	-1.386.939	**33.071.825**

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 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*				
Bankkonti med indeståender på TDKK *Bank accounts with balances of thousands of DKK*	23.865	32.056	0	0

Kreditinstitut har fordringspant på udvalgte af koncernens debitorer, der indgår i regnskabsposten "Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser". Der er tinglyst pantsætningsforbud.
Credit institutions has a claim on Groups selected debtors, which are included in the "Trade receivables" asset. Negative pledge have been registered.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK

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

Leje- og leasingforpligtelser
Rental and lease obligations

Koncernen har indgået kontrakter om leje og operationel leasing af driftsmateriel, samt leje af grunde og bygninger. Den samlede kontraktlige forpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør:

The group have obtained contracts of rental and operational lease of equipment and rental of land and buildings. The total contractual obligation in the non-termination period amounts to:

Driftsmateriel, TDKK *Equipment, thousands of DKK*	1.189	1.495	0	0
Husleje, TDKK *Rental of property, thousands of DKK*	10.367	7.432	0	0

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Moderselskab såvel som koncernen indgår i dansk sambeskatning. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af koncernregnskabet. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner i selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The parent company as well as the the group is jointly taxed in group payment of tax in Denmark. The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. The total tax amount is shown in the annual report of the group. Furthermore the group companies are liable for Danish withholding taxes as tax from royalty, dividends and interest. Eventually subsequent corrections of taxes can cause increased liabilities for the company.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fee to auditors appointed at the general meeting***				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers *Audit fee to PricewaterhouseCoopers*	392.500	340.000	75.000	75.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed *Other assurance engagements*	0	10.900	0	0
Skatterådgivning *Tax advisory services*	101.000	91.571	0	0
Andre ydelser *Non-audit services*	259.000	200.000	0	0
	752.500	**642.471**	**75.000**	**75.000**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for MH Gruppen TopCo ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of MH Gruppen TopCo ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016/17 are presented in DKK.

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.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of fi nancial 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.

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

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

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

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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MH Gruppen TopCo ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, MH Gruppen TopCo ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Minority interests

Minority interests form part of the Group’s total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recog nised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group´s risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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 koncernen.

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

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 Group.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

ted expenses of the service.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. 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 er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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 recog nised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish subsidiaries. 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 are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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.

well as the development costs.

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 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.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years. determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

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.

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

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

Produktionsbygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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 moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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.

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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of long-term receivables.

Inventories

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

19 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 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 nominel 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttomargin *Gross margin*	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ $\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$
Overskudsgrad *Profit margin*	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ $\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Afkastningsgrad *Return on assets*	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$ $\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$