

---

# ***HG DENMARK ApS***

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2014*

---

CVR-nr. 28 65 81 68

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/3 2015

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 25/3 2015*

Haraldur Reynir Jónsson  
Dirigent  
Chairman



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

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

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Beretning 6  
*Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 8  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsrapporten 10  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 13  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for HG DENMARK ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 25. marts 2015  
*Hvidovre, 25 March 2015*

### **Direktion**

***Executive Board***

Marinó Marinósson

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Haraldur Reynir Jónsson  
formand  
*Chairman*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of HG DENMARK ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

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

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

Marinó Marinósson

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejeren i HG DENMARK ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for HG DENMARK ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholder of HG DENMARK ApS

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

We have audited the Financial Statements of HG DENMARK ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 25. marts 2015  
*Copenhagen, 25 March 2015*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan Boje Andreassen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

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

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

HG DENMARK ApS  
Kanalholmen 37  
2650 Hvidovre

CVR-nr.: 28 65 81 68

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 3. juli 2006

*Incorporated: 3 July 2006*

Hjemstedskommune: Hvidovre

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Haraldur Reynir Jónsson, formand (*Chairman*)  
Marinó Marinósson

**Direktion**  
*Executive Board*

Marinó Marinósson

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i Koncernregnskabet for moderselskabet HG Nordic AS. Koncernregnskabet for HG Nordic AS kan rekvireres på følgende adresse: HG Nordic AS, Delitoppen 5, N1541 Vestby, Norge.

*The Company is included in the Group Annual Report of HG Nordic AS. The Group Annual Report of HG Nordic AS may be obtained at the following address: HG Nordic AS, Delitoppen 5, N1541 Vestby, Norge .*

# **Beretning**

## *Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets eneste aktivitet er besiddelse af kapitalandele i dattervirksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på TDKK 274, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 67.750.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Main activity**

The Company's only activity is the ownership of shares in a subsidiary undertaking.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for for 2014 shows a loss of TDKK 274, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 67,750.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2014 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2014 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income Statement 1 January - 31 December*

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-35	-28
<b>Bruttoresultat</b> <b><i>Gross profit</i></b>		<b>-35</b>	<b>-28</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1	-304	-289
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-339</b>	<b>-317</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	65	-32
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/loss for the year</i></b>		<b>-274</b>	<b>-349</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-274	-349
	<b>-274</b>	<b>-349</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	82.182	82.182
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>82.182</b>	<b>82.182</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>82.182</b>	<b>82.182</b>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		891	816
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>891</b>	<b>816</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>106</b>	<b>107</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>997</b>	<b>923</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>83.179</b>	<b>83.105</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.125	2.125
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		65.625	65.900
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>4</b>	<b>67.750</b>	<b>68.025</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		15.402	15.055
Anden gæld <i>Other payables</i>		27	25
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>15.429</b>	<b>15.080</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>15.429</b>	<b>15.080</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>83.179</b>	<b>83.105</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>1 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	304	289
	<b>304</b>	<b>289</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-75	32
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	10	0
	<b>-65</b>	<b>32</b>
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 24,5% / 25% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 24.5% / 25% tax on profit/loss for the year before tax</i>	-83	-80
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>	8	112
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	10	0
	<b>-65</b>	<b>32</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2014	2013
	TDKK	TDKK
<b>3 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	82.182	82.182
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>82.182</b>	<b>82.182</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Haugen-Gruppen Danmark A/S	Hvidovre	TDKK 11.000	100%	57.412	5.986

### 4 Egenkapital

#### *Equity*

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.125	65.899	68.024
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-274	-274
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.125</b>	<b>65.625</b>	<b>67.750</b>
<i>Equity at 31 December</i>			

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk for lånefaciliteter på i alt 130 mio. NOK stillet til rådighed af Nordea Bank Norge ASA til selskabet, HG Norway AS og Haugen-Gruppen Sweden AB. Selskabets aktier i Haugen-Gruppen Danmark A/S er stillet til sikkerhed for førnævnte faciliteter.

*The Company is jointly liable to loan facilities totalling NOK 130 million provided by Nordea Bank Norge ASA to the Company, HG Norway AS and Haugen-Gruppen Sweden AB. The Company has put up its investment in Haugen-Gruppen Danmark A/S as collateral for the before said loan facilities.*

Herudover er selskabet omfattet af cash-pool-aftale indgået mellem Haugen-Gruppen AS og Nordea Bank Norge ASA. Selskabet hæfter solidarisk for maksimalt 70 mio. NOK.

*In addition, the Company is included in the cash pool agreement entered between Haugen-Gruppen AS and Nordea Bank Norge ASA. The Company is jointly and severally liable for a maximum of NOK 70 million.*

### 6 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

HG Nordic AS

Hovedanpartshaver  
Principal shareholder

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

HG Nordic AS  
Delitoppen 5  
N1541 Vestby  
Norge

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HG DENMARK ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

### Basis of Preparation

Financial Statements of HG DENMARK ApS for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B a

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2014 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder årets afholdte omkostninger knyttet til selskabets ordinære drift.

#### **Finansielle poster**

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

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

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

### **Income Statement**

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses incurred during the year in relation to the Company's ordinary operations.

#### **Financial income and expenses**

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

# Regnskabspraxis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheden. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### 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.

### Tax on profit/loss for the year

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

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

### Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

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

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

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

### **Financial debts**

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