
Butler's Choice Holding ApS

Nordre Havnekaj 35, DK-5300 Kerteminde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 27 04 92 30

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 01/03 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 01/03 2016*

Berit Storgaard Bendtsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Butler's Choice Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kerteminde, den 1. marts 2016
Kerteminde, 1 March 2016

Direktion
Executive Board

Jacob Stokkebye

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Butler's Choice Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Butler's Choice Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Butler's Choice Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 udarbej-

To the Shareholder of Butler's Choice Holding ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Butler's Choice Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Odense, den 1. marts 2016
Odense, 1 March 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Butler's Choice Holding ApS
Nordre Havnekaj 35
DK-5300 Kerteminde

Telefon: + 45 65325181

Telephone:

Telefax: + 45 65325382

Facsimile:

Hjemmeside: www.butlers-choice.com

Website:

CVR-nr.: 27 04 92 30

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kerteminde

Municipality of reg. office: Kerteminde

Direktion
Executive Board

Jacob Stokkebye

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Vestre Stationsvej 7
5000 Odense C

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er ifølge vedtægterne at besidde aktier i selskaber, som driver handel med fødevarer og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 1.159.297, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 3.451.230.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultat er tilfredsstillende, og selskabet forventer en fortsat positiv indtjening i 2016 og årene herefter.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's object under the Articles of Association is to hold shares in companies carrying on trade in food and related business.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 1,159,297, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 3,451,230.

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

The Company's results are satisfactory, and the Company expects positive earnings in 2016 and the following years.

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	2015 DKK	2014 DKK
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-13.939	-44.844
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.199.691	874.134
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	27.418	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-66.979	-30.545
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.146.191	798.745
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	13.106	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.159.297	798.745

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		200.000	175.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		926.680	783.744
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.617	-159.999
		1.159.297	798.745

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		137.910	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	137.910	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	4.806.093	3.653.918
Finansielle anlægsaktiver		4.806.093	3.653.918
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.944.003	3.653.918
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	6	485.430	154.050
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		373.180	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		858.610	154.050
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		471	245
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		859.081	154.295
Aktiver <i>Assets</i>		5.803.084	3.808.213

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		3.092.226	2.123.121
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		34.004	1.387
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		200.000	175.000
Egenkapital Equity	7	3.451.230	2.424.508
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		7.585	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		766.012	879.632
Hensatte forpligtelser Provisions		773.597	879.632
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.000	14.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.461.768	372.723
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		102.489	117.350
Kortfristet gæld		1.578.257	504.073
Gældsforpligtelser Debt		1.578.257	504.073
Passiver Liabilities and equity		5.803.084	3.808.213
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
1 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	27.418	0
	27.418	0
2 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	66.979	23.939
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	6.606
	66.979	30.545
3 Skat af årets resultat		
Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-20.691	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	7.585	0
	-13.106	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	137.910
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>137.910</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>137.910</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Investments in subsidiaries		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	659.168	659.168
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	100.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>759.168</u>	<u>659.168</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	2.115.110	1.339.377
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.199.691	874.134
Modtagne udbytter <i>Dividends paid</i>	-265.000	-98.400
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	42.425	0
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>3.092.226</u>	<u>2.115.111</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>188.687</u>	<u>0</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>766.012</u>	<u>879.639</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.806.093</u>	<u>3.653.918</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Butler's Choice A/S	Kerteminde	500.000	100%
Butler's Choice International ApS	Kerteminde	125.000	100%
Stokkebye Property ApS	Kerteminde	50.000	100%
Stokkebye Vineyard ApS	Nyborg	50.000	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring på dets tilgodehavende hos Stokkebye Vineyard.
The Company has issued a letter of subordination on its receivable in Stokkebye Vineyard.

7 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	2.123.121	1.387	175.000	2.424.508
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-175.000	-175.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	42.425	0	0	42.425
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	926.680	32.617	200.000	1.159.297
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	3.092.226	34.004	200.000	3.451.230

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Butlers Choice A/S:
The following assets have been placed as security with:

	2015 DKK	2014 DKK
Selvskyldnerkaution	12.000.000	13.000.000

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Butler's Choice Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Butler's Choice Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Income Statement

Gross profit

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

Other external expenses

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

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske datterselskaber.. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish 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 recognised and measured under the equity method.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kost-
pris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Provisions

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

Financial debts

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