
SEALF ApS

c/o Peter Kreiner, Else Alfelts Vej 97, 8., DK-2300
København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

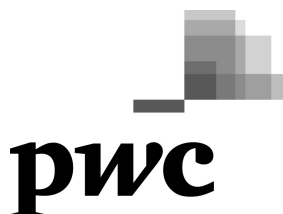
Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 35 14 07 19

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/5 2016*

Peter Kreiner
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning

Management's Statement

1

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

2

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger

Company Information

4

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

5

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

6

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8

Regnskabspraksis

Accounting Policies

13

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SEALF 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. maj 2016
København, 27 May 2016

Direktion

Executive Board

Peter Kreiner

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Kreiner

Matthew James Orlando

René Redzepi

Lau Jannic Frank Richter

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of SEALF ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i SEALF ApS

Vi har revideret årsregnskabet for SEALF 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 udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne,

To the Shareholders of SEALF ApS

We have audited the Financial Statements of SEALF 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 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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Hellerup, den 27. maj 2016

Hellerup, 27 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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.

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

SEALF ApS
c/o Peter Kreiner
Else Alfelts Vej 97, 8.
DK-2300 København S

CVR-nr.: 35 14 07 19
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 7. marts 2013
Incorporated: 7 March 2013
Regnskabsår: 3. regnskabsår
Financial year: 3rd financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: København

Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets formål er at drive konsulentvirksomhed samt at eje datterselskaber og andre kapitalandele herunder at drive restaurationsvirksomhed via datterselskaber.
The company's purpose is providing consultancy as well as owning subsidiaries and other equity interests including running restaurants.

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Kreiner
Matthew James Orlando
René Redzepi
Lau Jannic Frank Richter

Direktion
Executive Board

Peter Kreiner

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Finanscenter København Holmens Kanal 2
1090 København K

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	802.945	897.545
Tab af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Loss from investments in associates</i>	2	0	-200.000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-14.500	-11.062
Bruttoresultat Gross profit/loss		788.445	686.483
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		-2.232	114
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-8.562	-3.855
Resultat før skat Profit/loss before tax		777.651	682.742
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	4.174	3.655
Årets resultat Net profit/loss for the year		781.825	686.397

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	440.000	220.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	357.468	455.876
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-15.643	10.521
	781.825	686.397

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	2.089.024	1.731.556
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.089.024	1.731.556
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.089.024	1.731.556
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		888	888
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.147.505	888.107
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		6.500	6.500
Tilgodehavende udbytte <i>Dividends receivables</i>		445.477	445.477
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.600.370	1.340.972
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		43.344	17.400
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.643.714	1.358.372
Aktiver <i>Assets</i>		3.732.738	3.089.928

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.834.720	1.477.252
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		223.938	239.581
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	220.000
Egenkapital <i>Equity</i>	7	2.138.658	2.016.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.000	8.750
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		55.740	9.203
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		632	183.655
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.080.164	871.487
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.544	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		440.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1.594.080	1.073.095
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		1.594.080	1.073.095
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		3.732.738	3.089.928
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	802.945	920.646
Tab ved afståelse af anparter <i>Losses on disposal of shares</i>	0	-23.101
	802.945	897.545
2 Tab af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Loss from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of loss from associates</i>	0	-350.000
Gevinst i forbindelse med kapitalforhøjelse <i>Profit due to capital increase</i>	0	150.000
	0	-200.000
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger associerede virksomheder <i>Interest paid to associates</i>	3.260	3.855
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5.302	0
	8.562	3.855
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-4.174	-3.655
	-4.174	-3.655

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	254.304	259.200
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.896
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>254.304</u>	<u>254.304</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.477.252	1.021.376
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-19.293
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	802.945	920.646
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-445.477	-445.477
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>1.834.720</u>	<u>1.477.252</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.089.024</u>	<u>1.731.556</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder 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>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Amass Holding ApS	København	88.800	63,64%	3.982.583	1.261.706

Anparterne i Amass Holding ApS er opdelt i A- og B-anparter.
The shares in Amass Holding ApS is divided into A and B shares.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	200.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	200.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-200.000	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-350.000
Gevinst i forbindelse med kapitalforhøjelse <i>Profit due to capital increase</i>	0	150.000
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-200.000</u>	<u>-200.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates 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>
Iskilde Investors Holding ApS	København	1.000.000	20%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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>	80.000	1.477.252	239.581	220.000	2.016.833
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-220.000	-220.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	357.468	424.357	0	781.825
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	-440.000	0	-440.000
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	80.000	1.834.720	223.938	0	2.138.658

Selskabskapitalen består af 800 anparter à nominelt DKK 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 800 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelse.
There have been no changes in the share capital since formation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Nedenstående selskaber indgår i sambeskatningen.

The Group's jointly taxed companies are jointly and severally liable for tax on consolidated taxable income. The following companies are included in the joint taxation.

- Amass Holding ApS
- Amass Holding ApS

- Amass Restaurant ApS
- Amass Restaurant ApS

Der er på balancedagen beregnet en samlet skyldig skat for sambeskatningskredsen på TDKK 1.080.
At the balance sheet date a total tax payable at DKK 1,080k has been calculated for the joint taxation.

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere 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:

MO ApS

PKR ApS

Cobino ApS

Arwen Holding ApS

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for SEALF ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i 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.

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

The Annual Report of SEALF ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The order of the items of the income statement differs from the format prescribed by the Danish Financial Statements Act as the order has been adjusted to the nature of the Company's activities.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, 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.

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

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.

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

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

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 dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Income Statement

Other external expenses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Tilgodehavender

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

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enter prise calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 and associates.

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.