

---

# ***Aryzta Holdings Denmark A/S***

Gøteborggade 3 - 5, DK-5000 Odense

## **Årsrapport for 6. februar 2015 - 31. juli 2016**

*Annual Report for 6 February 2015 - 31 July 2016*

---

CVR-nr. 36 53 52 88

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/12 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 22/12 2016*

Jeanette Jensby Jakobsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# 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*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 6. februar - 31. juli 7  
*Income Statement 6 February - 31 July*

Balance 31. juli 8  
*Balance Sheet 31 July*

Noter til årsregnskabet 10  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 13  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 6. februar 2015 - 31. juli 2016 for Aрызta Holdings Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. august 2016  
*Odense, 31 August 2016*

**Direktion**  
***Executive Board***

Sandip Kiran Gudka

Jeanette Jensby Jakobsen

Susanne Børgesen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Aрызta Holdings Denmark A/S for the financial year 6 February 2015 - 31 July 2016.

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 July 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

We 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 Aryzta Holdings Denmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Aryzta Holdings Denmark A/S for regnskabsåret 6. februar 2015 - 31. juli 2016, 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

To the Shareholder of Aryzta Holdings Denmark A/S

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

We have audited the Financial Statements of Aryzta Holdings Denmark A/S for the financial year 6 February 2015 - 31 July 2016, 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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

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, 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. juli 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 6. februar 2015 - 31. juli 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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 July 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 6 February 2015 - 31 July 2016 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.

Holstebro, den 31. august 2016

*Holstebro, 31 August 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H. C. Krogh  
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.

Heidi Brander  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Aryzta Holdings Denmark A/S  
Gøteborggade 3 - 5  
DK-5000 Odense

CVR-nr.: 36 53 52 88

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 6. februar - 31. juli

*Financial period: 6 February - 31 July*

Hjemstedskommune: Odense

*Municipality of reg. office: Odense*

**Direktion**  
*Executive Board*

Sandip Kiran Gudka  
Jeanette Jensby Jakobsen  
Susanne Børgesen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltensvej 16  
Postboks 1443  
DK-7500 Holstebro

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab  
Aryzta AG..

*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company  
Aryzta AG..*

Koncernrapporten for Aryzta AG. kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of Aryzta AG. may be obtained at the following address:*

Talacker 41, 8001 Zürich, Switzerland

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Aрызta Holdings Denmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele og levere rådgivende ydelser vedrørende strategi, ledelse, forretningsudvikling og administration til koncernforbundne selskaber samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 9.899.701, og selskabets balance pr. 31. juli 2016 udviser en egenkapital på DKK 87.104.299.

Selskabet er stiftet den 6. februar 2016. Selskabet købte aktierne i Mette Munk A/S, som er finansieret ved kapitalindskud og lån fra koncernselskab.

### Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of Aрызta Holdings Denmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

### Main activity

The main activity of the Company is to hold investments and to provide consulting services on strategy, management, business development and administration to group enterprises, as well as any other activities related thereto.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 9,899,701, and at 31 July 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 87,104,299.

The Company was incorporated on 6 February 2016. The Company acquired the shares of Mette Munk A/S financed by capital contribution and loan from a group enterprise.

### Subsequent events

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



## Resultatopgørelse 6. februar - 31. juli

### Income Statement 6 February - 31 July

	Note	2015/16 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-8.991</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		4
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		-12.682.938
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-12.691.925</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	2.792.224
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-9.899.701</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.899.701
		<b>-9.899.701</b>

## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2016 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	2	374.843.920
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>374.843.920</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>374.843.920</b>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.792.224
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>2.792.224</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>41.013</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.833.237</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>377.677.157</b>

## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		87.054.199
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	3	<b>87.104.299</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		288.628.938
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	4	<b>288.628.938</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	4	1.943.920
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>1.943.920</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>290.572.858</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>377.677.157</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

		2015/16
		DKK
<b>1</b>	<b>Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>	
	Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-2.792.224
		<b>-2.792.224</b>

		2016
		DKK
<b>2</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>	
	Kostpris 6. februar <i>Cost at 6 February</i>	0
	Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	374.843.920
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli</b> <i>Carrying amount at 31 July</i>	<b>374.843.920</b>

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>
Mette Munk A/S	Odense	1.666.000	100%	147.144.093	40.412.149

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 6. februar <i>Equity at 6 February</i>	50.000	0	0	50.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100	96.953.900	0	96.954.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-9.899.701	-9.899.701
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-96.953.900	96.953.900	0
<b>Egenkapital 31. juli</b> <i>Equity at 31 July</i>	<b>50.100</b>	<b>0</b>	<b>87.054.199</b>	<b>87.104.299</b>

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt DKK 50.000 og 1 aktie à nominelt DKK 100. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 50.000 and 100. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 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:*

	2016
	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>	
<b><i>Payables to group enterprises</i></b>	
Efter 5 år	288.628.938
<i>After 5 years</i>	
Langfristet del	288.628.938
<i>Long-term part</i>	
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	1.943.920
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>	
	<b>290.572.858</b>

### 5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 5.991.216. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs skatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total accrued corporation tax of the Group amounts to DKK 5,991,216. Moreover, the group enterprises are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aрызta Holdings Denmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2015/16 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.

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Aрызta Holdings Denmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Financial Statements for 2015/16 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.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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

## Resultatopgørelsen

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

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

### Translation policies

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

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

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

## Income Statement

### Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### 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 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.

### Equity

#### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

### 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

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