
Eriks Denmark Holding ApS

Årsrapport for 2014

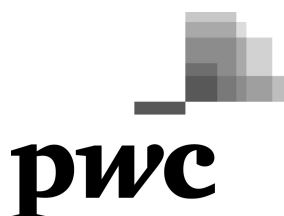
Annual Report for 2014

CVR-nr. 33 26 47 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/4 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/4 2015*

Per A. Brinch
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 2014 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 14
Accounting Policies

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 2014 for Eriks Denmark Holding 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.

Esbjerg, den 13. april 2015
Esbjerg, 13 April 2015

Direktion
Executive Board

Marc T. A. Beckers

Cornelius G. M. van der Drift

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Eriks Denmark Holding 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Eriks Denmark Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Eriks Denmark Holding 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

To the Shareholders of Eriks Denmark Holding ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Eriks Denmark Holding 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

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. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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.

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 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.

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

Esbjerg, den 13. april 2015

Esbjerg, 13 April 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Eriks Denmark Holding ApS
Oddesundvej 5
DK-6715 Esbjerg N

Telefon: + 45 7514 4411
Telephone:
E-mail: valtor@valtor.dk
E-mail:

CVR-nr.: 33 26 47 39
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 12. november 2010
Incorporated: 12 November 2010
Hjemstedskommune: Esbjerg
Municipality of reg. office: Esbjerg

Direktion *Executive Board*

Marc T. A. Beckers
Cornelius G. M. van der Drift

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
Postboks 80
DK-6701 Esbjerg

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet har i medfør af årsregnskabslovens § 112 ikke udarbejdet koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernrapporten for SHV Holdings N.V.

In accordance with the Danish Financial Statement Act § 112 the Company have not prepared a consolidated financial statement as it is included in the Group Annual Report of SHV Holdings N.V.

Koncernrapporten for SHV Holdings N.V. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of SHV Holdings N.V may be obtained at the following address:

SHV Holdings N.V.
P.O. Box 2065
3500 GB Utrecht
The Netherlands

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier eller anpartar i andre selskaber, samt direkte eller indirekte at drive virksomhed med produktudvikling, fabrikation og salg samt al virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 18.842.527, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 58.882.999.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's purpose is to own shares in other companies and directly or indirectly engage in commercial activities with product development, manufacturing and sales as well as all activities that after the management's assessment are related hereto.

Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a profit of DKK 18,842,527, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 58,882,999.

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 DKK	2013 DKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	20.252.670	5.713.640
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-24.450	-43.565
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		20.228.220	5.670.075
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	100	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-3.066.355	-3.788.284
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.161.965	1.881.791
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	1.680.562	2.407.539
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.842.527	4.289.330

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	18.800.000	2.400.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	42.527	1.889.330
	18.842.527	4.289.330

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	134.861.976	127.009.306
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		134.861.976	127.009.306
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		134.861.976	127.009.306
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		757.223	957.734
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		757.223	957.734
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		46.672	109.535
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		803.895	1.067.269
Aktiver <i>Assets</i>		135.665.871	128.076.575

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		40.000.000	40.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		82.999	40.471
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		18.800.000	2.400.000
Egenkapital Equity	6	58.882.999	42.440.471
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	6.824.351	7.747.462
Hensatte forpligtelser Provisions		6.824.351	7.747.462
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		45.000.000	58.000.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	8	45.000.000	58.000.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	8	24.938.521	19.844.516
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.000	44.126
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		24.958.521	19.888.642
Gældsforpligtelser Debt		69.958.521	77.888.642
Passiver Liabilities and equity		135.665.871	128.076.575
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 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>	26.536.141	11.997.111
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-6.283.471	-6.283.471
	20.252.670	5.713.640
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	100	0
	100	0
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	3.066.355	3.787.370
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	914
	3.066.355	3.788.284
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-757.223	-957.734
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-923.111	-803.736
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-228	-646.069
	-1.680.562	-2.407.539

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	148.228.100	148.228.100
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	148.228.100	148.228.100
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-21.218.794	-12.932.434
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	26.536.141	11.997.111
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	-12.400.000	-14.000.000
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-6.283.471	-6.283.471
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-13.366.124	-21.218.794
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	134.861.976	127.009.306
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	88.801.865	95.085.336

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>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Valtor Offshore A/S	Esbjerg	2.000.000	100%	30.043.375	20.092.871
Dansk Ventil Center A/S	Vejle	501.000	100%	16.016.735	6.443.270

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	40.000.000	40.472	2.400.000	42.440.472
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.400.000	-2.400.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	42.527	18.800.000	18.842.527
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	40.000.000	82.999	18.800.000	58.882.999

Selskabskapitalen er ikke opdelt i flere klasser, og der er ikke udstedt fysiske ejerbeviser.

The share capital is not divided into different classes, and no physical share certificates have been issued.

Den 26. november 2010 blev selskabskapitalen udvidet med TDKK 24.920 ved kontant indskud til kurs 100.

At 26 November 2010 the share capital was increased by DKK 24,920k by cash at a rate of 100.

Den 30. august 2011 blev selskabskapitalen udvidet med TDKK 15.000 ved konvertering af gæld til kurs 100.

At 30 August 2011 the share capital was increased by DKK 15,000 by conversion of debt at a rate of 100.

7 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Kunderelationer indregnet i positiv merværdi i kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder
Customer relations included in remaining postiv differences in subsidiaries

2014	2013
DKK	DKK
6.824.351	7.747.462
6.824.351	7.747.462

Udskudt skat er afsat med 23,5% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 23,5% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 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:

	2014 DKK	2013 DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	45.000.000	58.000.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	45.000.000	58.000.000
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	24.938.521	19.844.516
	69.938.521	77.844.516

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

10 Ejerforhold

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:

Eriks N.V., 3500 GB Utrecht, Holland

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Eriks Denmark Holding ApS for 2014 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 2014 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 Eriks Denmark Holding ApS for 2014 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.

The Annual Report for 2014 is 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.

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.

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 kontorhold mv.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill og kundekartoteker under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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.

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 office expenses, etc.

Income from investments in subsidiaries

The items "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less amortisation of Customer relations and goodwill.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder og søstervirksomheder. 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).

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 and related companies.. 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).

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

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

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

Receivables

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

Equity

Dividend

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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