

---

# ***Usiminas Europa A/S***

## **Årsrapport for 2013**

*Annual Report for 2013*

---

CVR-nr. 28 71 69 82

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/5 2014

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 30/5 2014*

Silvio José Zulato Chaves  
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*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 9  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 11  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsrapporten 12  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 15  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Usiminas Europa 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. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2014  
*København, 30 May 2014*

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

Ronald Seckelmann  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Julián Alberto Eguren  
formand  
*Chairman*

Ronald Seckelmann

Vanderlei Raffi Schiller

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Usiminas Europa A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2013.

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 Usiminas Europa A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Usiminas Europa A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholders of Usiminas Europa A/S

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

We have audited the Financial Statements of Usiminas Europa A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 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.

Hellerup, den 30. maj 2014

*Hellerup, 30 May 2014*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### **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.

Rasmus Friis Jørgensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Usiminas Europa A/S  
Tuborg Boulevard 12  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 28 71 69 82

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Gentofte

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Julián Alberto Eguren, formand (*Chairman*)  
Ronald Seckelmann  
Vanderlei Raffi Schiller

**Direktion**  
*Executive Board*

Ronald Seckelmann

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# **Ledelsesberetning**

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

Årsrapporten for Usiminas Europa A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet omfatter besiddelse af aktier i Usiminas Galvanized Steel ApS og Usiminas Electrogalvanized Steel ApS.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på USD'000 4.441, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på USD'000 771.190.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer et positivt resultat i regnskabsåret 2014 i forbindelse med selskabets kapitalandele i Usiminas Galvanized Steel ApS og Usiminas Electrogalvanized Steel ApS.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

The Annual Report of Usiminas Europa A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

The company's main activity consists of ownership of the shares in Usiminas Galvanized Steel ApS and Usiminas Electrogalvanized Steel ApS.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2013 shows a profit of USD'000 4,441, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows equity of USD'000 771,190.

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

The management expects a gain in the financial year 2014 in connection with its participation in Usiminas Galvanized Steel ApS and Usiminas Electrogalvanized Steel ApS.

#### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.



# **Ledelsesberetning**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2013 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2013 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2013 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

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

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD'000	<u>2012</u> USD'000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		4.441	21.901
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>4.441</b>	<b>21.901</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/loss for the year</i></b>		<b>4.441</b>	<b>21.901</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		4.441	21.901
		<b>4.441</b>	<b>21.901</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance Sheet 31 December***

#### **Aktiver**

##### ***Assets***

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD'000	<u>2012</u> USD'000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	1	771.223	766.782
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>771.223</u>	<u>766.782</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>771.223</u>	<u>766.782</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>771.223</u>	<u>766.782</u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2013 USD'000	2012 USD'000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		752.406	752.406
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		18.630	14.189
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		154	154
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	2	<b>771.190</b>	<b>766.749</b>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		33	33
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>33</b>	<b>33</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>33</b>	<b>33</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>771.223</b>	<b>766.782</b>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	3		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	752.406	14.189	154	766.749
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.441	0	4.441
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>752.406</b>	<b>18.630</b>	<b>154</b>	<b>771.190</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2013 USD'000	2012 USD'000
<b>1 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.053.107	1.053.107
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.053.107	1.053.107
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-286.325	-8.226
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	4.441	21.901
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-300.000
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-281.884	-286.325
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>771.223</b>	<b>766.782</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>
Usiminas Electrogalvanized Steel A/S	København Copenhagen	376.553	100%	380.095	962
Usiminas Galvanized Steel A/S	København Copenhagen	376.554	100%	389.894	3.479
				769.989	4.441

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 2 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 4.048.659.170 aktier à nominelt USD'000 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 4,048,659,170 shares of a nominal value of USD'000 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2013	2012	2011	2010	2009
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	752.406	1.052.406	3.277	3.275	3.275
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	1.049.129	2	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	-300.000	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>752.406</b>	<b>752.406</b>	<b>1.052.406</b>	<b>3.277</b>	<b>3.275</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 3 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas  
R. Prof. José Vieira de Medonca, 3011  
Belo Horizonte - Minas Gerais  
Brazil

Hovedaktionær  
Controlling shareholder

#### 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:*

Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas  
R. Prof. José Vieira de Madonca 3011  
Belo Horizonte - Minas Gerais  
Brazil

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A .*

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der undladt at udarbejde koncernregnskab. Der henvises til overliggende koncernregnskab for Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A som kan rekvireres på følgende adresse:

*With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. Reference is made to the higher-level consolidated financial statements of Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A may be obtained at the following address:*

Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.  
Usiminas R. Prof. José Vieira de Medonca  
3011 Belo Horizonte - Minas Gerais  
Brazil



# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Usiminas Europa A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013 er aflagt i USD - kursen pr. 31. december 2013 udgjorde 541,27 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**

Financial Statements of Usiminas Europa A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2013 are presented in USD - exchange rate on 31 December 2013 were 541.27 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, 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.

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***

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede**

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

#### **Finansielle poster**

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

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

### **Income Statement**

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **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 less goodwill amortisation.

#### **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 dattervirksomheder samt søsterselskaber i Danmark. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i datter virksomheder der virksomheder**

Kapitalandele i datter virksomheder der virksomheder der indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten datter virksomheder der 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 datter virksomheder der virksomheder der 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 datter virksomheder.

#### **Udbytte**

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

### **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 and sister companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### **Balance Sheet**

#### **Investments in sub si di a ries**

Investments in sub si di a ries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in sub si di a ries" 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.

The total net revaluation of investments in sub si di a ries 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 sub si di a ries.

#### **Dividend**

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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.

### **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 nominel værdi.

### **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.

### **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.