BW Dry Cargo ApS

Amaliegade 33 B, 3., DK-1256 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 37 11 67 26

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/9 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 17/9 2020

Jens V Mathiasen
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2
The Independent Practitioner's Report

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Årsregnskab
Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 6
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 2019 7
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 9
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for BW Dry Cargo ApS.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of BW Dry Cargo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

, den 17. september 2020
, 17 September 2020

Direktion
Executive Board

Nicholas John Oxleigh Fell

Billy Chiu

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i BW Dry Cargo ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BW Dry Cargo ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse reg-

Independent auditor's extended review report on the financial statements

To the shareholders of BW Dry Cargo ApS

Conclusion

We have performed an extended review of the financial statements of BW Dry Cargo ApS for the financial year 1 January – 31. December 2019 comprising income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, it is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2919 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibility for the extended review of the financial statements" section of our report.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements ap-

ler og krav.

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

plicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

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

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende hand-

Auditor's responsibility for the extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures in order to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting of making enquiries of Management and others within the entity, as appropriate, applying analytical procedures and the specifically required supplementary

linger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

procedures, and evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on these financial statements.

København, den 17. september 2020
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Klaus Rytz
State Authorised
Public Accountant
mne33205

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	BW Dry Cargo ApS Amaliegade 33 B, 3. DK-1256 København K Telefon: + 45 72 11 28 10 *Telephone:* Hjemmeside: www.bw-group.com *Website:* CVR-nr.: 37 11 67 26 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Stiftet: 17. september 2015 *Incorporated: 17 September 2015* Regnskabsår: 4. regnskabsår *Financial year: 4th financial year* Hjemstedskommune: København K *Municipality of reg. office: København K*
Direktion ***Executive Board***	Nicholas John Oxleigh Fell Billy Chiu
Revisor ***Auditors***	KPMG P/S Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dampfærgevej 28 DK-2100 København Ø

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 USD	2018 USD
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**2.008.841**	**1.255.307**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-1.801.046	-1.155.439
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment*		-48.898	0
Resultat før finansielle poster ***Profit before financial income and expenses***		**158.897**	**99.868**
Finansielle indtægter *Financial income*	3	8.047	1.940
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	4	-6.946	-14.065
Resultat før skat ***Profit before tax***		**159.998**	**87.743**
Skat af årets resultat *Tax on profit for the year*	5	-43.431	-33.792
Årets resultat ***Net profit for the year***		**116.567**	**53.951**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***			
Overført resultat *Retained earnings*		116.567	53.951
		116.567	**53.951**

Balance 31. december 2019
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2019	2018
		USD	USD
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		165.542	0
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**165.542**	**0**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**165.542**	**0**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		5.860.413	3.466.606
Andre tilgodehavender *Other receivables*		189.164	13.820
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		382.052	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**6.431.629**	**3.480.426**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**512.624**	**0**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**6.944.253**	**3.480.426**
Aktiver ***Assets***		**7.109.795**	**3.480.426**

Balance 31. december 2019
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2019 USD	2018 USD
Selskabskapital *Share capital*		7.866	7.866
Overført resultat *Retained earnings*		213.693	97.126
Egenkapital ***Equity***	7	**221.559**	**104.992**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		1.037	0
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**1.037**	**0**
Anden gæld *Other payables*		40.021	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***		**40.021**	**0**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		27.515	54.446
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		6.280.988	3.160.610
Selskabsskat *Corporation tax*		74.907	54.358
Anden gæld *Other payables*		463.768	106.020
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**6.847.178**	**3.375.434**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**6.887.199**	**3.375.434**
Passiver ***Liabilities and equity***		**7.109.795**	**3.480.426**
Væsentligste aktiviteter *Key activities*	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	8		
Nærtstående parter *Related parties*	9		
Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*	10		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	11		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Væsentligste aktiviteter
Key activities

Formålet med BW Dry Cargo ApS er at yde servicesydelser til BW Group.
The purpose of the BW Dry Cargo ApS is to provide services til BW Group.

	2019	2018
	USD	USD
2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***		
Lønninger *Wages and salaries*	1.664.042	1.068.867
Pensioner *Pensions*	129.833	82.914
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	7.171	3.658
	1.801.046	**1.155.439**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**5**	**4**

3 Finansielle indtægter
Financial income

Valutakursreguleringer *Exchange adjustments*	8.047	1.940
	8.047	**1.940**

4 Finansielle omkostninger
Financial expenses

Finansielle omkostninger *Financial expenses*	6.946	14.065
	6.946	**14.065**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2019	2018
		USD	USD
5	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit for the year***		
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	42.394	33.792
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	1.037	0
		43.431	**33.792**

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	USD
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	0
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	214.440
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	214.440
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	48.898
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	48.898
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**165.542**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* USD	Overført resultat *Retained earnings* USD	I alt *Total* USD
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	7.866	97.126	104.992
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	116.567	116.567
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**7.866**	**213.693**	**221.559**

	2019 USD	2018 USD
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***		
Eventualforpligtelser ***Contingent liabilities***		
Huslejeforpligtelse *Rental commitment*	101.822	76.721

Selskabet og tilknyttede danske virksomheder hæfter solidarisk for skat af selskabernes sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for BW Maritime ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Company and Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the companies jointly taxed income. The total corporation tax payable is disclosed in the Financial Statements for the tax management company, BW Maritime ApS.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter
Related parties

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for nedenstående ultimative moderselskab. Moderselskabet offentliggør ikke en koncernårsrapport.
The Company is included in the Group Annual Report of below-mentioned ultimate Parent Company. The Parent Company does not publish a Group Annual Report.

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*
BW Group Limited	22 Church Street HM 11 Hamilton Bermuda

10 Begivenheder efter balancedagen
Subsequent events

Selskabet yder serviceydelser til BW Group. Selskabet er derfor ikke direkte påvirket af konsekvenserne af Covid-19.
Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.
The Company provides services to BW Group. Thus, the Company is not affected directly by the implications of Covid-19. No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for BW Dry Cargo ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The Annual Report of BW Dry Cargo ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

USD er benyttet som funktionel valuta og som præsentationsvaluta da majoriteten af transaktioner er i U.S. dollars. Den 31. december 2019 var DKK/USD kursen 667,59 (2018: 631,7)

USD is used as functional currency and as presentation currency because the majority of transactions are in U.S. dollars. At 31 December 2019 the exchange rate DKK/USD was 667,59 (2018:631,7)

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.

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.

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

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.

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

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.

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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

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

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.

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.

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.

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.

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

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætningen omfatter indkomst fra serviceydelser. Omsætning omfatter dagsværdien af modtaget vederlag for den leverede ydelse. Omsætning er indregnet eksklusiv moms og rabatter.
Indtægter indregnes ved levering af ydelse.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af omsætning og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Income Statement

Revenue

Revenue comprises income from services.
Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the services delivered. Revenue is shown net of value-added tax and rebates.
Service income is recognised upon delivery of the service.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

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 tilknyttede danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Tax on profit 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 Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-6 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Egenkapital

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Equity

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Debts

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