



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

EXCELERATE VESSEL HOLDINGS APS
C/O LEXCO LAW DK, SANKT PEDERS VEJ 6, 2900 HELLERUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. august 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 11 August 2022*

Miguel Gouveia

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 28 28 82 12
CVR NO. 28 28 82 12

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	13
Noter..... <i>Notes</i>	14
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	15-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS
c/o LEXCO law DK
Sankt Peders Vej 6
2900 Hellerup

CVR-nr.: 28 28 82 12
CVR No.:
Stiftet: 6. december 2004
Established: 6 December 2004
Kommune: Gentofte
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Steven Mathew Kobos, formand
chairman
Miguel Bruno Nobrega Gouveia
Dana Anne Armstrong

Direktion
Executive Board

Miguel Bruno Nobrega Gouveia
Dana Anne Armstrong

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Kgs. Nytorv 30
1050 København K

HSBC London
London UK E14 5 HQ

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 11. august 2022
Copenhagen, 11 August 2022

Direktion:
Executive Board

Miguel Bruno Nobrega Gouveia

Dana Anne Armstrong

Bestyrelse:
Board of Directors

Steven Mathew Kobos
Formand
Chairman

Miguel Bruno Nobrega Gouveia

Dana Anne Armstrong

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS

To the Shareholder of EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Disclaimer of Opinion

We were appointed auditors of the Financial Statements of EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Grundlag for manglende konklusion

Basis for Disclaimer of Opinion

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Selskabets investering i selskabet GKFF Finance BV, der er en udenlandsk tilknyttet virksomhed er regnskabsmæssigt indregnet efter kostpris og er indregnet med tkr. 9.163 i balancen pr. 31. december 2021.

Vi har ikke kunne opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den indregnede værdi af kapitalandelene i GKFF Finance BV pr. 31. december 2021, idet vi ikke har haft adgang til de finansielle oplysninger, ledelse og revisor for GKFF. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om værdiansættelsen af kapitalandelen i tilknyttede virksomhed er korrekt indregnet.

Selskabets langfristede gæld til tilknyttede virksomheder er regnskabsmæssigt indregnet til nominel værdi og er indregnet med tkr. 939.441 i balancen pr. 31. december 2021.

Vi har ikke kunne opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den indregnede værdi af lån fra tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2021, idet vi ikke har modtaget tilstrækkeligt revisionsbevis for gælden. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre om lånet er til stede eller korrekt værdiansat.

Vi har ikke kunne opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for om selskabet er going concern pr. 31. december 2021, idet vi ikke har modtaget tilstrækkeligt revisionsbevis for going concern.

The company's investment in the company GKFF Finance BV, which is a foreign affiliated company, is recognized in the accounts at cost and is recognized in the balance sheet at DKK 9,163 thousand per. 31 December 2021.

We have not been able to obtain sufficient and suitable audit evidence for the recognized value of the investments in GKFF Finance BV per. 31 December 2021, as we have not had access to the financial information from management and auditor of GKFF. As a result, we have not been able to determine whether the valuation of the shareholding in associated companies has been correctly recognized. 31 December 2021.

The company's long-term debt to associated companies is recognized in the accounts at nominal value and is recognized at DKK 939,441 thousand in the balance sheet per. December 31, 2021.

We have not been able to obtain sufficient and suitable audit evidence for the recognized value of loans from affiliated companies per. December 31, 2021, as we have not received sufficient audit evidence for the debt. As a result, we have not been able to determine whether the loan is present or properly valued.

We have not been able to obtain sufficient and suitable audit evidence whether to Company is going concern per. December 31, 2021, as we have not received sufficient audit evidence for going concern.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Management's Responsibilities 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.

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Statement on Management Commentary

As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management Commentary.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING
OG ØVRIG REGULERING**

**Overtrædelse af årsregnskabslovens frist for
indsendelse af årsrapport**

Selskabets ledelse har ikke overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 6 måneder, og ledelsen kan ifalde ansvar.

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY
REQUIREMENTS**

***Violation of the Deadline stated in the Danish
Financial Statements Act Relating to
Submission of the Financial Statements***

In our opinion, the Company has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act to submit the Financial Statements to the Danish Business Authority within the deadline of six months specified in the Danish Financial Statements Act, and the Company's Management may incur liability in this respect.

København, den 11. august 2022
Copenhagen, 11 August 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Peter Rasborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne16537
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i dattervirksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 75.505 tkr. for 2021, og selskabets egenkapital er pr. 31. december 2021 negativ med 924.765 tkr. Ledelsen forventer, at den tabte selskabskapital reetableres gennem egen indtjening.

Selskabets ledelse har valgt at aflægge årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's activities comprise holding of investments.

Development in activities and financial and economic position

The year result shows a loss of 75,505 T.DKK for 2021, and the company's equity is per. 31 December 2021 negative by 924,765 T.DKK. Management expects that the lost share capital will be re-established through its own earnings.

The company's management has chosen to present the financial statements on the assumption of continued operations.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER..... <i>INCOME FROM INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES</i>		0	552.971
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-254.460	-297.553
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-254.460	255.418
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		41.287.774	88.190.504
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-116.538.430	-534.883
RESULTAT FØR SKAT..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-75.505.116	87.911.039
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		-75.505.116	87.911.039
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-75.505.116	87.911.039
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-75.505.116	87.911.039

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2021 kr. <i>DKK</i>	2020 kr. <i>DKK</i>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		9.162.758	9.162.758
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	3	9.162.758	9.162.758
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		9.162.758	9.162.758
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		5.578.493	6.103.955
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		5.578.493	6.103.955
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		14.741.251	15.266.713

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		149.657	149.657
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-924.914.632	-848.974.111
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		-924.764.975	-848.824.454
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		939.441.226	864.016.167
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	4	939.441.226	864.016.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		65.000	75.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		65.000	75.000
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		939.506.226	864.091.167
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		14.741.251	15.266.713

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	149.657.849.	409.516	849.259.859
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		-75.505.116	-75.505.116
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	149.657.924.	914.632	924.764.975

NOTER
NOTES

			Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	
<i>Average number of employees</i>			
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	116.538.430	534.883	
<i>Other interest expenses</i>			
	116.538.430	534.883	
Finansielle anlægsaktiver			3
<i>Financial non-current assets</i>			
		<i>Kapitalandele i dattervirksom- heder Fixed asset investments</i>	
Kostpris 1. januar 2021.....		9.162.758	
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Kostpris 31. december 2021.....		9.162.758	
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....		9.162.758	
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			
Langfristede gældsforpligtelser			4
<i>Long-term liabilities</i>			
	<i>31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities</i>	<i>Afdrag næste år Repayment next year</i>	<i>Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	939.441.226	0	0 864.016.167
<i>Payables to group enterprises</i>			
	939.441.226	0	0 864.016.167

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabskabet for Excelerate Energy Limited Partnership, 1450 Lake Robbins Drive Suite 200, The Woodlands, Texas 77380, USA.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

The Annual Report of EXCELERATE VESSEL HOLDINGS ApS for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The format of the income statement has been adjusted to the Company's activities as a holding Company.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Consolidated Financial Statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Excelerate Energy Limited Partnership, 1450 Lake Robbins Drive Suite 200, The Woodlands, Texas 77380, USA.

INCOME STATEMENT**Income from investments in subsidiaries**

Dividend received is recognised in the company's income statement.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of realised and unrealised gains and losses arising from investments in debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

BALANCE SHEET

Financial non-current assets

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Impairment of fixed assets

Engelsk

The carrying amount of fixed assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.

Engelsk

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.