
Stena Bulk Denmark ApS

Rungsted Strandvej 113, DK-2960 Rungsted Kyst

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 33 58 05 41

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Carl Gustaf Jesper
Lundkvist
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 14
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Stena Bulk Denmark 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 31. maj 2016
Rungsted Kyst, 31 May 2016

Direktion

Executive Board

Carl Gustaf Jesper Lundkvist

Erik Hånell

Bestyrelse

Board of Directors

Ulf Gregor Ryder

Carl Gustaf Jesper Lundkvist

Erik Hånell

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Stena Bulk Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Stena Bulk Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stena Bulk Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of Stena Bulk Denmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Stena Bulk Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, 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 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

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 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 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

Hellerup, den 31. maj 2016

Hellerup, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Mark Philip Beer

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Stena Bulk Denmark ApS
Rungsted Strandvej 113
DK-2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 33 58 05 41
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Hørsholm
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Ulf Gregor Ryder
Carl Gustaf Jesper Lundkvist
Erik Hånell

Direktion
Executive Board

Carl Gustaf Jesper Lundkvist
Erik Hånell

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Stena Bulk Denmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed med shipping og hermed forbundet virksomhed samt at besidde kapitalandele.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på USD 30.698.543, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på USD 44.373.497.

Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of Stena Bulk Denmark ApS for 2015 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 objective is to operate in shipping and related activities, and to hold investments.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of USD 30,698,543, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of USD 44,373,497.

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	2015 USD	2014 USD
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-16.912	-102.582
Bruttoresultat Gross profit/loss		-16.912	-102.582
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-61.592	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-78.504	-102.582
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	4	30.599.411	2.648.892
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	415.282	730.129
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-187.235	-879.103
Resultat før skat Profit/loss before tax		30.748.954	2.397.336
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-50.411	-47.555
Årets resultat Net profit/loss for the year		30.698.543	2.349.781

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	10.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	9.187.766	-4.861.764
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.510.777	7.211.545
	30.698.543	2.349.781

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 USD	2014 USD
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	27.303.735	17.251.136
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		27.303.735	17.251.136
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.303.735	17.251.136
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		10.896.169	10.721.084
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.028.361	1.004.823
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.924.530	11.725.907
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.280.746	81.521
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		17.205.276	11.807.428
Aktiver <i>Assets</i>		44.509.011	29.058.564

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 USD	2014 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		95.283	95.283
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		9.750.555	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		34.527.659	23.016.882
Egenkapital Equity	5	44.373.497	23.112.165
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		78.085	5.917.430
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		50.411	19.968
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.018	9.001
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		135.514	5.946.399
Gældsforpligtelser Debt		135.514	5.946.399
Passiver Liabilities and equity		44.509.011	29.058.564
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 USD	2014 USD
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from fixed asset investments</i>	31.428	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	383.854	730.129
	415.282	730.129
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment losses on financial assets</i>	128.744	333.093
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	58.491	546.010
	187.235	879.103
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	49.609	48.884
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	802	-1.329
	50.411	47.555

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	USD	USD
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	14.798.259	14.798.259
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	-96.416	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	14.701.843	14.798.259
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-424.344	4.861.764
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	12.726	0
<i>Disposals for the year</i>		
Årets resultat	32.597.741	4.647.250
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Modtagne udbytter	-21.000.000	-3.000.000
<i>Dividends received</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	562.789	-4.935.001
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.998.357	-1.998.357
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	9.750.555	-424.344
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.851.337	2.877.221
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	27.303.735	17.251.136
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	666.119	2.664.476
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates 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>
Stena Weco A/S	Hørsholm (Danmark) <i>Hørsholm (Denmark)</i>	DKK 2.000.000 <i>DKK 2,000,000</i>	50%
GSW F-class Pte. Ltd.	Singapore <i>Singapore</i>	USD 20 <i>USD 20</i>	35%

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	95.283	0	23.016.882	23.112.165
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	562.789	0	562.789
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.187.766	21.510.777	30.698.543
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	95.283	9.750.555	34.527.659	44.373.497

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt USD 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of USD 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har stillet garanti for lån i associerede virksomheder på USD 18.6 millioner.
The Company has placed an security for associated companies debt of USD 18.6 million.

Selskabet har afgivet erklæring om støtte til fortsat drift i kapitalandele.
The Company has given notice of support on going concern in investment companies.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Stena Bulk AB.
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Stena Bulk AB .

Koncernrapporten for Stena Bulk AB kan rekvireres på følgende adresse: Stena Bulk AB, Masthuggskajen, SE-405 19 Göteborg, Sverige
The Group Annual Report of Stena Bulk AB may be obtained at the following address: Stena Bulk AB, Masthuggskajen, SE-405 19 Gothenburg, Sweden

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Stena Bulk Denmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i USD.

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.

Aktiver indregnes i balancen, når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Stena Bulk Denmark ApS for 2015 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 2015 are presented in USD.

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.

Assets are recognised in the balance sheet when the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the value of the liability can be measured reliably.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to administration etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

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 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.

Balance Sheet

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in associates" 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).

The total net revaluation of investments in associates 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 associates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til USD 0. Har moder-selskabet 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

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.

Associates with a negative net asset value are recognised at USD 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.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of un-listed shares, are measured at their fair values at the balance sheet date.

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.