

---

# ***The Purchaser A/S***

Tuborg Parkvej 10, 1., c/o Thorco Shipping A/S, DK-  
2900 Hellerup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

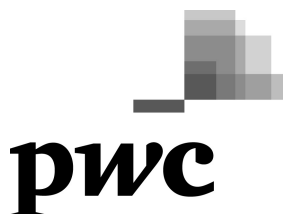
---

CVR-nr. 34 08 39 75

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/6 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 20/6 2016*

Morten Larsen Snede  
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*

### **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 13  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 20. juni 2016  
*Hellerup, 20 June 2016*

### **Direktion**

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

Thomas Nørballe Mikkelsen

### **Bestyrelse**

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

Bernhard Held  
formand  
*Chairman*

Jan Held

Morten Larsen Snede

Thomas Nørballe Mikkelsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of The Purchaser A/S 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.

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 kapitalejeren i The Purchaser A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for The Purchaser A/S 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 The Purchaser A/S

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

We have audited the Financial Statements of The Purchaser A/S 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.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i regnskabets note 1 "Kapitalberedskab", hvori der redegøres for forudsætninger og usikkerheder vedrørende selskabets likviditetsforhold, herunder usikkerhed der kan medføre betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

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.

### **Emphasis of Matter**

Without modifying our opinion, we draw attention to the information in note 1 "Capital resources" to the Financial Statements describing assumptions and uncertainties relating to the Company's liquidity, including uncertainty which may lead to considerable doubt about the Company's ability to continue as going concern.

# **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 20. juni 2016

*Hellerup, 20 June 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Line Hedam

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **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.

Mark Philip Beer

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

### **Selskabet** *The Company*

The Purchaser A/S  
Tuborg Parkvej 10, 1.  
c/o Thorco Shipping A/S  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 34 08 39 75  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

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

Bernhard Held, formand (*Chairman*)  
Morten Larsen Snede  
Thomas Nørballe Mikkelsen  
Jan Held

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

Thomas Nørballe Mikkelsen

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning**

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

Årsrapporten for The Purchaser A/S 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 skibsfart, befragtning, indkøb og øvrig shippingvirksomhed samt anden virksomhed som efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

#### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på USD 523.977, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på USD 84.712.

#### **Kapitalberedskabet**

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabet note 1.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Financial Statements of The Purchaser A/S 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**

Company is to carry the business of ship owning, chartering, purchase and other shipping activities together with any other business which in judgement of the Board of Directors is related.

#### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of USD 523,977, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of USD 84,712.

#### **Capital resources**

For a description of the Company's capital structure and going concern, reference is made to note 1 to the Financial Statement.

#### **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
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>160.728</b>	<b>190.304</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-161.651	-191.567
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-923</b>	<b>-1.263</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-523.021	523.021
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	649	2.496
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-682	-1.233
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-523.977</b>	<b>523.021</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-523.977</b>	<b>523.021</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>	-523.021	523.021
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-956	0
	<b>-523.977</b>	<b>523.021</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 USD	2014 USD
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	0	523.021
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>523.021</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>0</b>	<b>523.021</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		250.546	118.756
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	185
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>250.546</b>	<b>118.941</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>1.249</b>	<b>7.134</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>251.795</b>	<b>126.075</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>251.795</b>	<b>649.096</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2015 USD	2014 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		90.540	90.540
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	523.021
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.828	-4.872
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>5</b>	<b>84.712</b>	<b>608.689</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	2.264
Anden gæld <i>Other payables</i>		167.083	38.143
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>167.083</b>	<b>40.407</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>167.083</b>	<b>40.407</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>251.795</b>	<b>649.096</b>
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Kapitalberedskab

#### Capital resources

Selskabet er finansieret via koncernlån. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at de nuværende låneaftaler kan forlænges og der kan fremkaffes likviditet til den fortsatte drift. Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftaler der sikre den fortsatte drift. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften og dermed indfri sine forpligtelser i takt med at de forfalder. det er ledelsens forventning, at der kan opnås finansiering til at fortsætte de planlagte aktiviteter.

The Company is financed by other funding. In order for the Company to continue as going concern, it must be possible to extend the existing loan agreements and to procure liquidity for continued operations. At this time, no agreements securing continued operations have been made. Consequently the Company's ability to continue as going concern, and thus its ability to meet its commitments as they fall due, is subject to uncertainty.

Management expects financing to be procured to continue the planned activities.

	2015 USD	2014 USD
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Valutakursreguleringer	649	2.496
Exchange adjustments		
	<b>649</b>	<b>2.496</b>

<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Andre finansielle omkostninger	193	233
Other financial expenses		
Kursreguleringer omkostninger	489	1.000
Exchange adjustments, expenses		
	<b>682</b>	<b>1.233</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 USD	2014 USD
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	0
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	523.021	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-523.021	523.021
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	523.021
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>523.021</b>

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>
MCSM Limited	Hong Kong	0	100%
Thorco Shipping Hong Kong Limited	Hong Kong	0	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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>	90.540	523.021	-4.872	608.689
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-523.021	-956	-523.977
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>90.540</b>	<b>0</b>	<b>-5.828</b>	<b>84.712</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier a 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.*

### 6 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

	2015 USD	2014 USD
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-6.838	-6.347
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	6.838	6.347
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <b><i>Deferred tax asset</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	6.838	6.347
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	-6.838	-6.162
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <b><i>Carrying amount</i></b>	<b>0</b>	<b>185</b>

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for The Purchaser A/S 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, 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**

The Annual Report of The Purchaser A/S 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, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Resultat af kapitalandele i**

##### **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.

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### **Staff expenses**

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

#### **Income from investments in**

##### **Financial income and expenses**

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

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

#### Tilgodehavender

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

### 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 subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprise 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 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.

Subsidiaries 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.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **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, 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.

### **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.

### **Financial debts**

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