
BW Maritime ApS

Philip Heymans Alle 29, 3., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 37 18 25 08

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3 /06 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 3 /06 2019

Jens V Mathiasen
Dirigent
Chairman of the General Meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang <i>The Independent Practitioner's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income Statement 1 January - 31 December 2018</i>	6
Balance 31. december 2018 <i>Balance Sheet 31 December 2018</i>	7
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	9

Ledelsespåtegning Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for BW Maritime ApS.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of BW Maritime ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

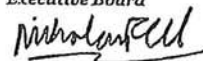
In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hellerup, den 3. juni 2019
Hellerup, 3 June 2019

Direktion
Executive Board



Nicholas John Oxleigh Fell
~~direktør~~
Director *Manager*



Billy Chiu
~~direktør~~
Director *Manager*



Christian Bonfils
~~direktør~~
Director *Manager*



Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i BW Maritime ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BW Maritime ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent auditor's extended review report on the financial statements

To the shareholders of BW Maritime ApS

Conclusion

We have performed an extended review of the financial statements of BW Maritime ApS for the financial year 1 January – 31 December 2018 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2018 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 responsibility



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

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

ties 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 applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 handlinger 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.

either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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 additional 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 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 3. juni 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 2557 81 98



Klaus Rytz
statsaut. revisor
mne33205

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

BW Maritime ApS
Philip Heymans Alle 29, 3.
DK-2900 Hellerup

Telefon: + 45 72 11 28 10
Telephone:
Hjemmeside: www.bw-group.com
Website:

CVR-nr.: 37 18 25 08
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 23. oktober 2015
Incorporated: 23 October 2015
Regnskabsår: 3. regnskabsår
Financial year: 3rd financial year
Hjemstedskommune: Hellerup
Municipality of reg. office: Hellerup

Direktion
Executive Board

Nicholas John Oxleigh Fell
Billy Chiu
Christian Bonfils

Revisor
Auditors

KPMG P/S
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Income Statement 1 January - 31 December 2018

	Note	2018 USD	2017 USD
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		336.398	248.450
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-271.219	-189.820
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-45.403	-33.036
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		19.776	25.594
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	255	36.389
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-41.492	-1.270
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-21.461	60.713
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	3.911	-13.700
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-17.550	47.013

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-17.550	47.013
		-17.550	47.013

Balance 31. december 2018

Balance Sheet 31 December 2018

Aktiver

Assets

	Note	2018 USD	2017 USD
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		100.316	115.313
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	100.316	115.313
Deposita <i>Deposits</i>		88.088	86.650
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		88.088	86.650
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		188.404	201.963
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.789.098	2.264.857
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		253.322	14.709
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.042.420	2.279.566
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		597.711	115.258
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		4.640.131	2.394.824
Aktiver <i>Assets</i>		4.828.535	2.596.787

Balance 31. december 2018

Balance Sheet 31 December 2018

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 USD	2017 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.485	7.485
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.320	47.870
Egenkapital Equity	7	37.805	55.355
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		614	3.451
Hensatte forpligtelser Provisions		614	3.451
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		69.766	49.753
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.596.970	2.356.240
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		65.940	33.116
Anden gæld <i>Other payables</i>		57.440	98.872
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		4.790.116	2.537.981
Gældsforpligtelser Debt		4.790.116	2.537.981
Passiver Liabilities and equity		4.828.535	2.596.787
Selskabets hovedaktivitet <i>Main activities of the Company</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Selskabets hovedaktivitet

Main activities of the Company

Formålet med BW Maritime ApS er at yde serviceydelser til BW Group.
The objective of the BW Maritime ApS is to provide services to BW Group.

	2018	2017
	USD	USD
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	239.216	164.420
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	28.929	22.398
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.074	3.002
<i>Other social security expenses</i>		
	<u>271.219</u>	<u>189.820</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>2</u>
<i>Average number of employees</i>		
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	255	35
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	36.354
<i>Exchange gains</i>		
	<u>255</u>	<u>36.389</u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.817	1.270
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	39.675	0
<i>Exchange loss</i>		
	<u>41.492</u>	<u>1.270</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	USD	USD
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.074	13.662
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.837	38
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>-3.911</u>	<u>13.700</u>
6 Materielle anlægsaktiver		
<i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		USD
Kostpris 1. januar		161.249
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb		30.406
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december		<u>191.655</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		45.936
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger		45.403
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>91.339</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>100.316</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar	7.485	47.870	55.355
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-17.550	-17.550
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	7.485	30.320	37.805
<i>Equity at 31 December</i>			

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	2018	2017
	USD	USD
Huslejeforpligtelse	134.262	644.949
<i>Rental commitment</i>		

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 administrationselskab 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 <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
BW Group Limited	22 Church Street HM 11 Hamilton Bermuda

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

10 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for BW Maritime ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

USD er benyttet som funktionel valuta og som præsentationsvaluta da majoriteten af transaktioner er i U.S. dollars. Den 31. december 2018 var DKK/USD kursen 631,7 (2017: 620,8)

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.

The Annual Report of BW Maritime ApS for 2018 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.

USD is used as functional currency and as presentation currency because the majority of transactions are in U.S. dollars. At 31 December 2018 the exchange rate DKK/USD was 631,7 (2017: 620,8)

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.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

10 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.

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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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.

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.

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

Af- og nedskrivninger

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

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

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.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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 intangible assets and 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.

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.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

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

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.

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.

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*

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

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

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

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.

Debts

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