
BW Maritime ApS

Strandvejen 70, 2. tv, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 23. oktober 2015 - 31. december 2016

Annual Report for 23 October 2015 - 31 December 2016

CVR-nr. 37 18 25 08

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/06 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/06 2017*

Nicholas Fell
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning

Management's Statement

1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

2

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger

Company Information

4

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 23. oktober 2015 - 31. december 2016

Resultatopgørelse

5

23. oktober 2015 - 31. december 2016

Balance 31. december 2016

Balance 31. december 2016

6

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 23. oktober 2015 - 31. december 2016 for BW Maritime 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 14. juni 2017
Hellerup, 14 June 2017

Direktion

Executive Board

Nicholas John Oxleigh Fell
direktør
Director

Billy Chiu
direktør
Director

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of BW Maritime ApS for the financial year 23 October 2015 - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i BW Maritime ApS

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BW Maritime ApS for regnskabsåret 23. oktober 2015 - 31. december 2016. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt 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.

To the Shareholder of BW Maritime ApS

We have performed an extended review of the Financial Statements of BW Maritime ApS for the financial year 23 October 2015 - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a 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 a conclusion on the Financial Statements. 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 under the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR - Danish Auditors' Code of Ethics and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23. oktober 2015 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 14. juni 2017

Hellerup, 14 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bo Schou-Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Conclusion

Based on the extended review, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 23 October 2015 - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Christian Bagi Nordsten
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

BW Maritime ApS
Strandvejen 70, 2. tv
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: 23. oktober 2015 - 31. december 2016
Financial period: 23 October 2015 - 31 December 2016
Stiftet: 23. oktober 2015
Incorporated: 23 October 2015
Regnskabsår: 1. regnskabsår
Financial year: 1st financial year
Hjemstedskommune: Hellerup
Municipality of reg. office: Hellerup

Direktion
Executive Board

Nicholas John Oxleigh Fell
Billy Chiu

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Resultatopgørelse
23. oktober 2015 - 31. december 2016
Resultatopgørelse
23. oktober 2015 - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> USD
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		185.314
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-152.651
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-12.898
		<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		19.765
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-18.649
		<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.116
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-259
		<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		857

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		857
		<hr/>
		857

Balance 31. december 2016

Balance 31. december 2016

Aktiver

Assets

	Note	2016 USD
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		100.752
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	100.752
Deposita <i>Deposits</i>		36.693
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		36.693
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		137.445
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		794.258
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		794.258
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		300.162
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.094.420
Aktiver <i>Assets</i>		1.231.865

Balance 31. december 2016

Balance 31. december 2016

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.485
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		857
Egenkapital Equity	6	8.342
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		3.413
Hensatte forpligtelser Provisions		3.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.361
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		982.801
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.685
Anden gæld <i>Other payables</i>		201.263
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.220.110
Gældsforpligtelser Debt		1.220.110
Passiver Liabilities and equity		1.231.865
Selskabets hovedaktivitet <i>Main activities of the Company</i>	1	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7	
Koncernforhold <i>Group relation</i>	8	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9	

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 for BW Group.
The object of the BW Maritime ApS is to provide services for BW Group.

	2015/16
	USD
2 Personaleomkostninger	
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	131.653
Pensioner <i>Pensions</i>	15.993
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	5.005
	<hr/>
	152.651
	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	1
	<hr/>
3 Finansielle omkostninger	
<i>Financial expenses</i>	
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.895
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange loss</i>	16.754
	<hr/>
	18.649
	<hr/>
4 Skat af årets resultat	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-3.154
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	3.413
	<hr/>
	259
	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>USD</u>
Kostpris 23. oktober 2015 <i>Cost at 23 October 2015</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	113.650
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>113.650</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	12.898
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>12.898</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>100.752</u>

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	USD	USD	USD
Egenkapital 23. oktober 2015 <i>Equity at 23 October 2015</i>	7.485	0	7.485
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	857	857
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	<u>7.485</u>	<u>857</u>	<u>8.342</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2016
USD

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Huslejeforpligtelse 145.532
Rental commitment

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

The Company and Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the companies jointly taxed income.

The total corporation tax payable is disclosed in the Financial Statements for the tax management company, BW Maritime ApS.

8 Koncernforhold

Group relation

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for nedenstående ultimative moderselskab. Moderselskabet offentliggør ikke en koncernårsrapport.

The Company is included in the Group Annual Report of below-mentioned ultimate Parent Company. The Parent Company does not publish a Group Annual Report.

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

BW Group Limited

22 Church Street
HM 11 Hamilton
Bermuda

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for BW Maritime ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2015/16 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.

The Annual Report of BW Maritime ApS for 23 October 2015 - 31 December 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Financial Statements for 23 October 2015 - 31 December 2016 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

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

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 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

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

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

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.