
Bradley Cairns ApS

c/o Union Bulk A/S, Strandvejen 171, 1., 2900
Hellerup

Årsrapport for 2021/22

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 39 67 91 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
22/12 2022

Jens Riis Boesen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 13

Balance 30. juni 14

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 for Bradley Cairns ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 22. december 2022

Direktion

Jens Riis Boesen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Bradley Cairns ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bradley Cairns ApS for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 22. december 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
mne30221

Martin Birch
statsautoriseret revisor
mne42825

Selskabsoplysninger

Selskabet

Bradley Cairns ApS
c/o Union Bulk A/S
Strandvejen 171, 1.
2900 Hellerup

CVR-nr.: 39 67 91 16
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Hellerup

Direktion

Jens Riis Boesen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	1.013.400	573.832	244.853
Resultat af ordinær primær drift	190.286	81.304	14.080
Resultat før finansielle poster	190.286	81.304	14.080
Resultat af finansielle poster	-1.361	3.795	1.751
Årets resultat	179.772	79.824	14.828
Balance			
Balancesum	280.160	163.594	64.044
Egenkapital	226.714	108.322	45.311
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	167.145	75.765	8.920
- investeringsaktivitet	746	180	13.070
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-123	0	0
- finansieringsaktivitet	-75.851	-15.554	-85
Årets forskydning i likvider	92.041	60.391	21.905
Antal medarbejdere	8	6	4
Nøgletal i %			
Bruttomargin	20,3%	15,6%	7,6%
Overskudsgrad	18,8%	14,2%	5,8%
Afkastningsgrad	67,9%	49,7%	22,0%
Soliditetsgrad	80,9%	66,2%	70,7%
Forrentning af egenkapital	107,3%	103,9%	42,0%

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens og selskabets formål er, direkte eller gennem ejerbesiddelser, at drive virksomhed med handel, skibsfart, fast ejendom samt investering og kapitalplacering samt dermed efter ledelsens skøn beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på DKK 179.771.713, og koncernens balance pr. 30. juni 2022 udviser en egenkapital på DKK 226.713.676.

Det er vores tredje årsrapport som koncern, moderselskab og hovedaktionær i Union Bulk A/S, der driver shippingvirksomhed. Ledelsen er mere end tilfreds med resultatet i datterselskabet, der overgår forventningerne. Med mere end en fordobling af sidste års gode resultat i shippingvirksomheden konsoliderer vi vores evne til at udvide vores aktiviteter inden for handysize og supramax tørlastmarkederne. Den kraftige stigning i fragtraterne på tværs af linien i foråret 2021 bar ind i det nye regnskabsår og gjorde det muligt at høste gode resultater på vores tonnagebog. Både omsætning og indtjening har været over normalen i regnskabsåret og Union Bulk A/S har formået at fastholde aktiviteten på samme niveau som sidste år, målt i skibsdage, på trods af højere markedsrater og øgede risici. Ud over det tilfredsstillende økonomiske resultat har fokus i Union Bulk A/S været at udvikle relationer til kunder og tonnageudbydere, og selskabet er godt positioneret til at fortsætte sin vækst.

Investeringsaktiviteterne i selskabet har opnået et mindre end tilfredsstillende resultat på trods af samarbejde med professionelle forvaltere og er kun kommet med et positivt resultat som følge af, at store dele af likviditeten har været placeret i USD, som har oplevet en kursstigning over året.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Da selskabet er gået en regnskabsklasse op, var der ikke i sidste års årsrapport givet udtryk for forventet udvikling. Som allerede nævnt er de forventninger der var, blevet overgået.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen anvender i begrænset omfang afledte finansielle instrumenter til at afdække sine fragtprisrisici og bunkerpriserisici. Forward Freight Agreement (FFA) bruges til at afdække pengestrømsrisiko fra fragtpriiser. Bunker hedge bruges til at afdække fremtidige bunkerudgifter og leveringsforpligtelser relateret til timechartrede skibe.

Ledelsesberetning

Markedsrisici

Aktiviteterne i driftsselskabet Union Bulk A/S er naturligvis underlagt de store usikkerheder der er forbundet med drift i markedet for maritim transport af tørlast. Ruslands krig mod Ukraine og den vestliges verdens sanktioner mod Rusland har ændret transportmønstrene inden for skibsfart. Usikkerheden omkring verdensøkonomien har bevirket, at mange aftagere af råvarer planlægger langt mere kortsigtet. Begge dele medvirker til et uforudsigeligt fragtmarked. Ledelsen i Union Bulk A/S tilpasser løbende selskabets eksponering og risiko. Selskabet har tegnet forsikringer med følgende dækninger: miljø- og forureningsdækning, kasko og maskindækning, ansvarsdækning overfor trediemand og krigsrisikoforsikring.

Investeringsaktiviteterne er også påvirket af verdensøkonomien og den pt. høje inflation og svage vækst. Der kigges nu på mere defensive placeringer og fokus er på at bevare værdierne og sænke risikoen.

Valutarisici

Koncern - og moderselskabets regnskab udarbejdes i DKK. Union Bulk A/S' regnskab udarbejdes i USD. Størrelsen af indregningen af Union Bulk A/S' driftsresultat og balance er derfor påvirket af udviklingen i USD valutakursen.

Renterisici

Koncernen har ingen væsentlige gældsposter, hvor der er risiko set i forhold til renten.

Kreditrisici

Koncernen har ingen langfristet finansiering.

Strategi

Koncernens strategi er at drive shippingvirksomhed indenfor gældende love mv.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med stigningen i fragtraterne sidste år steg den potentielle downside og risikoen for tab også. I løbet af efteråret og vinteren 2021/22 besluttede ledelsen i Union Bulk A/S at reducere markedeksponeringen. Siden toppen af markedet, omkring slutningen af oktober 2021, er markedet faldet markant, og vi ser en tilbagevenden til mere normale avancer. Union Bulk A/S ser dette som en mulighed.

Forventningerne til resultatet i driftsselskabet Union Bulk A/S er, at det bliver et positivt resultat på et tilfredsstillende, om end lavere niveau end dette regnskabsår, der som sagt har været exceptionelt. På grund af den store volatilitet i fragtmarkedet og den store uforudsigelighed i den globale økonomi og geopolitik giver det ingen mening at forsøge at give et skøn for et forventet resultat,

Resultatet i investeringsdelen af aktiviteterne forventes at forbedres i forhold til indeværende regnskabsår.

Forskning og udvikling

Koncernen er ikke involveret i forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

Det er ambitionen løbende at forbedre energieffektiviteten for alle fartøjer, og deltage aktivt i branchens bestræbelser for at nedbringe CO₂ udledning og andre forureningstyper. Der arbejdes dagligt i datterselskabet med at nedsætte CO₂-aftrykket pr. ton/mile.

Videnressourcer

Der arbejdes i koncernen med at tiltrække, fastholde og udvikle veluddannet personale og derigennem øge de intellektuelle ressourcer, som er væsentlige for udvikling af selskabet.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen er i henhold til årsregnskabsloven forpligtet til at rapportere om Corporate Social Responsibility (CSR). Virksomhedens værdier og tilgang til at drive forretning er baseret på ansvar og ansvarlighed og virksomheden overholder alle lovkrav inden for klimaområderne forandring, miljø, menneskerettigheder, medarbejderforhold og anti-korruption.

Koncernen deltager grundlæggende gennem sin primære aktivitet - maritim transport af korn, gødning og råvarer - i den større globale opgave, at transportere fødevarer til dele af verden, der ikke kan producere selv. At transportere gødning, så nye fødevarer kan produceres og transportere råvarer, så vigtige varer kan produceres, hvor det er billigst og mest effektivt. Alt sammen noget der bidrager til en forbedring af menneskers liv og levestandard, og samlet set bidrager til forbedring og vækst i den globale økonomi.

Koncernen anerkender vigtigheden af at adressere udfordringer inden for klimaændringer, miljø, menneskerettigheder, medarbejderforhold og anti-korruption. Dette er bl.a. gjort gennem en omstillingsparat ledelsestilgang og det er muligt for alle i organisationen at adressere topledelse direkte

Ledelsesberetning

med spørgsmål og ved behov for godkendelse af beslutninger. Det bemærkes, at maritim transport stadig er den mest miljøvenlige transportform der findes, målt på CO₂ per ton/mile, samtidig med, at det anerkendes, at der stadig skal ske forbedringer.

I koncernen vil det løbende fremover blive evalueret, om der er behov for mere formaliserede politikker, hvor dette ikke foreligger, ligesom de formaliserede politikker, vil blive opdateret fremover til tidssvarende forhold.

Politik omkring miljø og klima

Koncernen tilslutter sig fuldt ud målet om at minimere miljøskader og vil overholde al relevant lovgivning og regulering. Det er ambitionen løbende at forbedre energieffektiviteten og brændstofforbruget på alle skibe. Der forespørges altid om energieffektiviteten og brændstofforbrug ved forskellige hastigheder, når skibe indlejes fra skibsrederne, så der løbende kan optimeres på de enkelte rejser.

I 2021/22 har vi inkluderet kontraktlige vilkår om overholdelse af bunkerregulativer vedrørende lavt svovlindhold i alle nye kontrakter, og det vil koncernen fortsætte med i fremtiden.

Som operatørselskab, der indlejer skibe fra skibsredere for at drive dem kommercielt, har vi ikke direkte indflydelse på, hvilke tiltag der iværksættes på det enkelte skib for at forbedre dets miljøpåvirkning. Bunkerforbruget er det eneste område, hvor koncernen kan have indflydelse på miljøforhold. Da antallet af transaktioner er begrænsede, ser koncernen ikke risici væsentlige nok til at kræve en formaliseret politik. Koncernen vil, afhængig af koncernens aktivitetsniveau, løbende vurdere behovet for en mere formaliseret politik.

Vi støtter op om indsatsen for den grønne omstilling inden for skibsfart, og vi følger regulering og udvikling tæt. Ledelsen ser ikke den store mængde nye og kommende regulering på miljøområdet - f.eks. de nye CII og EEXI-regler - som en risiko, da vi løbende kan udskifte i flåden, så vi altid kan overholde alle internationale regler.

Koncernen respekterer og anerkender menneskerettighederne, barnets rettigheder og alt internationalt arbejde (ILO) chartre. Koncernen står ikke for ansættelse af sømænd på skibene. Det er rederne der sørger for, og har ansvaret for arbejds- og ansættelsesforhold og at forholdene er i overensstemmelse med internationale aftaler. Såfremt koncernens ledelse bliver opmærksom på eventuelle overtrædelse heraf på skibene, reageres hurtigt for at få bragt eventuelle ulovlige forhold i orden.

Politik vedrørende menneskerettigheder

Koncernen støtter og respekterer beskyttelsen af menneskerettigheder defineret af FN "Universal Declaration on Human Rights". Ansatte må ikke overtræde menneskerettighedsprincipper, hverken direkte eller indirekte. Koncernen har altid haft med i vores kontrakter, at alle sømænd ombord på indchartrede skibe skal være organiseret i ITF (International Transport Workers Federation) eller tilsvarende anerkendte fagforeninger, der sikrer ordentlige arbejdsforhold ombord på skibene. Også i regnskabsåret 2021/22 har koncernen medtaget kontraktvilkår vedrørende ansvar for arbejds- og ansættelsesforhold i alle nye kontrakter, og det vil koncernen fortsætte med i fremtiden

Ledelsen ser derudover ikke risici, der fører til et behov for en formaliseret politik om

Ledelsesberetning

menneskerettigheder. Koncernen vil løbende vurdere behovet for en mere formaliseret politik.

Ingen ansatte i koncernen skal deltage i korrupsion og/eller bestikkelse, hverken direkte eller gennem brug af mellemænd. Kontrakter med kunder og leverandører følger godkendte standarder. Alle omkostninger, der betales af virksomheden gennemgår kvalitetssikring og er internt godkendt. Desuden er alle omkostninger forbundet med rejser, godkendt direkte af ledelsen ved at anvende et "fire øjet" princip, så risiciene i forbindelse med korrupsion og bestikkelse anses for meget lav.

Politik vedrørende anti-korrupsion.

Koncernen driver virksomhed uden at benytte bestikkelse eller anden form for korrupsion, og vores medarbejdere skal hverken modtage eller tilbyde nogen form for bestikkelse hverken direkte eller indirekte. I regnskabsåret 2021/22 har koncernen fulgt anti-korrupsionsprocedurerne beskrevet ovenfor, og koncernen vil fortsætte med det i fremtiden.

Bestikkelse er at tilbyde, give eller modtage noget af værdi (penge eller gaver) med det formål at giveren får uretmæssig indflydelse på modtagerens beslutninger eller adfærd.

Udveksling af gaver anses normalt som en måde at opbygge goodwill og vise påskønnelse blandt de virksomheder, vi handler med, men hvis udvekslingen af gaver bliver hyppig eller ekstravagant, tyder det dog på upassende adfærd. Den enkelte medarbejder skal sørge for at han/hun ikke handler til egen fordel og i modstrid med virksomhedens interesser, og skal i det daglige arbejde følge de gældende love og bestemmelser samt bruge sin sunde fornuft og logik. Hvis en medarbejder har mistanke om, at der foregår bestikkelse eller forsøg på det, skal han/hun henvende sig til ledelsen. Alle henvendelser vil blive behandlet fortroligt.

Koncernen er forpligtet til at overholde alle lovgivningskrav og koncernen arbejder mod alle former for korrupsion. I lighed med tidligere regnskabsår, har koncernens ledelse og medarbejdere ikke i regnskabsåret opnået vinding ved bestikkelse eller deltaget i korrupsion. Koncernens ledelse og medarbejdere forventes ikke i fremtiden at opnå vinding ved at bestikke forretningspartnere eller ved deltagelse i korrupsion.

For personalet i koncernen er der i regnskabsåret 2021/22 afholdt møder med alle medarbejdere, hvor den enkeltes præstationer er vurderet og evalueret, og hvor mål for 2022/23 blev besluttet efter aftale med medarbejderen. I 2022/23 vil koncernen fortsætte med at afholde møder for at vurdere og evaluere den enkeltes præstationer.

Politik vedrørende medarbejdere

Det er vores politik at sætte koncernen i stand til at tiltrække, fastholde og udvikle de bedst mulige medarbejdere. Dvs. medarbejdere, der er højt kvalificerede og motiverede til at navigere virksomheden i en kompleks og usikker geopolitisk verdenssituation og en løbende teknologisk og regulatorisk udvikling samtidig med, at de balancerer virksomhedens økonomiske interesser med behovet for klima- og samfundsansvar.

Koncernens evne til at tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere forsøges bl.a. styrket gennem

Ledelsesberetning

uddelegering af ansvar og imødekommelse af nutidens øgede krav til fleksibilitet mht. arbejdstider og muligheder for at påvirke virksomhedens værdigrundlag og virke. Koncernen har i regnskabsåret 2021/22 tilbudt sine ansatte sygeforsikring via pensionsaftale og vil i regnskabsåret 2022/23 om nødvendigt videreføre sit tilbud om, at medarbejderne kan arbejde hjemmefra i lyset af Covid 19 og give grundlag for en sund balance mellem arbejde og fritid.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernens moderselskabs ledelse består af eet medlem. I datterselskabet Union Bulk A/S består bestyrelsen af 3 medlemmer, 33 % kvinder og 67 % mænd, hvilket anses for ligestillet kønsrepræsentation ifølge Erhvervsstyrelsen.

Koncernen beskæftiger mindre end 50 medarbejdere, og der er derfor ikke krav om at udvikle en politik for det underrepræsenterede køn. Koncernen består heller ikke af nogen datterselskaber, der er underlagt årsregnskabslovens § 99, litra b.

Dataetik i henhold til Årsregnskabslovens 99 (d).

Koncernen overholder den danske lovgivning af GDPR med hensyn til medarbejdere og personlige data. I betragtning af vores forretningsmodel og aktiviteter betragtes alle data som forretningskritiske og vil som sådan aldrig deles med eller på nogen måde gøres tilgængelig for tredjeparter. Følgelig har koncernledelsen ikke set noget umiddelbart behov for at godkende en politik om dataetik, men vil følge emnet tæt med det formål potentielt at fastlægge en sådan politik på et senere tidspunkt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Nettoomsætning	1	1.013.399.988	573.832.438	0	0
Skibsomkostninger		-804.601.944	-481.447.936	0	0
Andre eksterne omkostninger		-2.893.913	-3.041.101	-241.707	-560.954
Bruttoresultat		205.904.131	89.343.401	-241.707	-560.954
Personaleomkostninger	2	-15.618.235	-8.039.466	0	0
Resultat før finansielle poster		190.285.896	81.303.935	-241.707	-560.954
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	83.467.814	38.855.164
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-8.267	-16.004	-8.267	-16.004
Finansielle indtægter	3	8.511.138	4.985.860	7.827.980	3.590.019
Finansielle omkostninger	4	-9.864.045	-1.174.539	-5.351.791	-380.540
Resultat før skat		188.924.722	85.099.252	85.694.029	41.487.685
Skat af årets resultat	5	-9.153.009	-5.275.300	-491.574	-582.670
Årets resultat		179.771.713	79.823.952	85.202.455	40.905.015

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		122.500	0	122.500	0
Materielle anlægsaktiver	6	122.500	0	122.500	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	67.496.989	48.575.728
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	899.102	0	899.102
Deposita	9	144.407	122.324	0	0
Finansielle anlægsaktiver		144.407	1.021.426	67.496.989	49.474.830
Anlægsaktiver		266.907	1.021.426	67.619.489	49.474.830
Bunkerbeholdning		34.858.041	15.688.415	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.038.888	14.000.258	0	0
Andre tilgodehavender		18.187.466	22.007.171	5.186.781	3.456.308
Selskabsskat		37.972	20.616	37.972	20.616
Periodeafgrænsningsposter	10	19.238.256	10.719.856	0	0
Tilgodehavender		57.502.582	46.747.901	5.224.753	3.476.924
Værdipapirer		50.847.779	9.596.468	38.474.944	9.596.468
Likvide beholdninger		136.684.652	90.539.952	40.682.092	195.948
Omsætningsaktiver		279.893.054	162.572.736	84.381.789	13.269.340
Aktiver		280.159.961	163.594.162	152.001.278	62.744.170

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	61.357.442	62.437
Overført resultat		145.753.961	59.982.654	84.396.519	59.920.217
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	0	5.000.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		150.803.961	60.032.654	150.803.961	60.032.654
Minoritetsinteresser		75.909.715	48.289.717	0	0
Egenkapital		226.713.676	108.322.371	150.803.961	60.032.654
Hensættelse til udskudt skat	12	6.738	0	6.738	0
Hensatte forpligtelser		6.738	0	6.738	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.424.956	6.965.562	198.441	143.163
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		10.425	2.000.425	10.425	2.000.425
Selskabsskat		9.747.532	5.296.097	981.713	567.928
Anden gæld		10.062.682	7.091.474	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	24.193.952	33.918.233	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		53.439.547	55.271.791	1.190.579	2.711.516
Gældsforpligtelser		53.439.547	55.271.791	1.190.579	2.711.516
Passiver		280.159.961	163.594.162	152.001.278	62.744.170
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået ud-	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdis metode		bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tetsinteresser		
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	50.000	0	59.982.654	0	60.032.654	48.289.717	108.322.371
Valutakursregulering .	0	0	5.568.852	0	5.568.852	0	5.568.852
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-34.153.345	-34.153.345
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-41.697.564	-41.697.564
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	8.901.649	8.901.649
Årets resultat	0	0	80.202.455	5.000.000	85.202.455	94.569.258	179.771.713
Egenkapital 30. juni	50.000	0	145.753.961	5.000.000	150.803.961	75.909.715	226.713.676

Moderselskab

Egenkapital 1. juli	50.000	62.437	59.920.217	0	60.032.654	0	60.032.654
Valutakursregulering .	0	5.568.852	0	0	5.568.852	0	5.568.852
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-27.733.394	27.733.394	0	0	0	0
Årets resultat	0	83.459.547	-3.257.092	5.000.000	85.202.455	0	85.202.455
Egenkapital 30. juni	50.000	61.357.442	84.396.519	5.000.000	150.803.961	0	150.803.961

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK
Årets resultat		179.771.713	79.823.952
Reguleringer	14	24.984.684	-23.257
Ændring i driftskapital	15	-36.190.630	-3.775.843
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		168.565.767	76.024.852
Renteindbetalinger og lignende		8.511.138	1.849.781
Renteudbetalinger og lignende		-5.219.507	-1.174.539
Pengestrømme fra ordinær drift		171.857.398	76.700.094
Betalt selskabsskat		-4.712.192	-935.075
Pengestrømme fra driftsaktivitet		167.145.206	75.765.019
Køb af materielle anlægsaktiver		-122.500	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-22.083	-122.324
Køb/salg kapitalandele		0	245.207
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		890.835	56.931
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		746.252	179.814
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		0	-6
Betalt udbytte		-75.850.909	-15.554.043
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-75.850.909	-15.554.049
Ændring i likvider		92.040.549	60.390.784
Likvider 1. juli		100.136.420	36.609.557
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-4.644.538	3.136.079
Likvider 30. juni		187.532.431	100.136.420
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		136.684.652	90.539.952
Værdipapirer		50.847.779	9.596.468
Likvider 30. juni		187.532.431	100.136.420

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Global omsætning	1.013.399.988	573.832.438	0	0
Shippingvirksomhed, tørlastskibe	1.013.399.988	573.832.438	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	15.280.919	7.726.921	0	0
Andre omkostninger til social sikring	18.765	13.353	0	0
Andre personaleomkostninger	318.551	299.192	0	0
	15.618.235	8.039.466	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	6	0	0
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	8.511.138	4.985.860	7.827.980	3.590.019
	8.511.138	4.985.860	7.827.980	3.590.019
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	9.864.045	1.174.539	5.351.791	380.540
	9.864.045	1.174.539	5.351.791	380.540

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	9.146.271	5.275.300	484.836	582.670
Årets udskudte skat	6.738	0	6.738	0
	9.153.009	5.275.300	491.574	582.670

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	122.500
Kostpris 30. juni	122.500
Ned- og afskrivninger 1. juli	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	122.500

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	122.500
Kostpris 30. juni	122.500
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	122.500

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022	2021
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	6.139.547	6.548.850
Afgang i årets løb	0	-409.303
Kostpris 30. juni	<u>6.139.547</u>	<u>6.139.547</u>
Værdireguleringer 1. juli	42.436.181	7.980.424
Årets afgang	0	164.096
Valutakursregulering	5.568.852	-1.201.289
Årets resultat	83.467.814	38.855.164
Udbytte til moderselskabet	<u>-70.115.405</u>	<u>-3.362.214</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>61.357.442</u>	<u>42.436.181</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>67.496.989</u>	<u>48.575.728</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Svabo Holding ApS	Hellerup	600.000	62,50%	107.995.182	133.548.503

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli	8.461.209	8.461.209	8.461.209	8.461.209
Afgang i årets løb	-8.461.209	0	-8.461.209	0
Kostpris 30. juni	0	8.461.209	0	8.461.209
Værdireguleringer 1. juli	-7.562.107	-7.489.172	-7.562.107	-7.489.172
Årets afgang	8.461.209	0	8.461.209	0
Valutakursregulering	0	-56.931	0	-56.931
Årets resultat	-8.267	-16.004	-8.267	-16.004
Modtagne udbytter	-890.835	0	-890.835	0
Værdireguleringer 30. juni	0	-7.562.107	0	-7.562.107
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0	899.102	0	899.102

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Hambro Holding					
Shipping ApS	København	USD 13.017	50%	0	-8.267

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita DKK
Kostpris 1. juli	122.324
Valutakursregulering	17.686
Tilgang i årets løb	4.397
Kostpris 30. juni	144.407
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	144.407

Noter til årsregnskabet

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende igangværende skibsrejser, husleje, forsikringer mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
11 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	13.000.000	0	13.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	0	5.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	83.459.547	-491.252
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	94.569.258	38.918.937	0	0
Overført resultat	80.202.455	27.905.015	-3.257.092	28.396.267
	179.771.713	79.823.952	85.202.455	40.905.015

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	0	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.738	0	6.738	0
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	6.738	0	6.738	0
Materielle anlægsaktiver	6.738	0	6.738	0
	6.738	0	6.738	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.511.138	-4.985.860
Finansielle omkostninger	9.864.045	1.174.539
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8.267	16.004
Skat af årets resultat	9.153.009	5.275.300
Valutakursregulering, balanceposter	14.470.501	-1.503.240
	24.984.684	-23.257
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-19.169.626	-9.693.287
Ændring i tilgodehavender	-10.737.325	-26.299.424
Ændring i leverandører m.v.	-6.283.679	32.216.868
	-36.190.630	-3.775.843

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Eventualforpligtelser				
Koncernens huslejeforpligtelse 30/6 2022 udgør	258.000	219.000	0	0
Koncernen har indgået aftale om leje af skibe på Time Charter basis med udløb efter 30. juni 2022. Forpligtelsen udgør (under et år DKK 311 mio. (2020/21 DKK 268 mio.) og ud over 1 år DKK 61 mio. (2020/21 DKK 32 mio.))	372.000.000	300.000.000	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Bradley Cairns ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat.

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jens Riis Boesen

Kapitalejer

Noter til årsregnskabet

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	155.200	147.000	20.000	19.000
Skatterådgivning	27.000	23.950	11.800	10.500
Andre ydelser	62.300	58.250	3.500	3.700
	244.500	229.200	35.300	33.200

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bradley Cairns ApS for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i DKK.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bradley Cairns ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning som udgøres af fragt- og charterindtægter mv. indregnes i resultatopgørelsen når rejsen er afsluttet inden regnskabsårets udgang. Igangværende rejser på statutidspunktet indregnes i takt med rejsens gennemførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte rejseaktivitet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

Skibsomkostninger

Skibsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler samt selskabets administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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.

Selskabsskat af koncernens rederivirksomhed beregnes på grundlag af tonnageskattelovens regler.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bunkerbeholdning

Bunkerbeholdning måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende igangværende skibsrejser, husleje, forsikringer mv.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$