

BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION)

c/o DRACHMANN ADVOKATER, Nordhavnsvej 1A, 3000 Helsingør
CVR-nr.: 21 71 69 28

Årsrapport 2024/25
Annual Report 2024/25

1. oktober - 30. september
1 October - 30 September

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 18. marts 2026
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 18 March 2026*

Søren Pihl Hansen

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of
any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Havneholmen 2, 6. sal
DK-2450 København SV
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 39 15 52 00
Koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is displayed in white text on a red background. The letters 'B', 'D', and 'O' are bold and sans-serif, with a horizontal line underneath the 'O'. The logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

Company Details

3

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

Management's Statement

4

[Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang](#)

5-7

The Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Ledelsesberetning](#)

Management Commentary

8

Årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025

Financial Statements 1 October 2024 - 30 September 2025

[Resultatopgørelse](#)

Income Statement

9

[Balance](#)

Balance Sheet

10-11

[Egenkapitalopgørelse](#)

Statement of Changes in Equity

12

[Noter](#)

Notes

13

[Anvendt regnskabspraksis](#)

14-16

Accounting Policies

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet
Company

BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION)
c/o DRACHMANN ADVOKATER
Nordhavnsvej 1A
3000 Helsingør

CVR-nr.: 21 71 69 28
CVR No.:
Stiftet: 6. juni 1961
Established: 6 June 1961
Kommune: Helsingør
Municipality:
Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025
Financial Year: 1 October 2024 - 30 September 2025

Likvidator
Liquidator

Søren Pihl Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Havneholmen 2, 6. sal
2450 København SV

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION).

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the Management have discussed and approved the Annual Report of BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025.

The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Helsingør, den 26. februar 2026

Helsingør, 26 February 2026

Likvidator:

Liquidator:

Søren Pihl Hansen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

The Independent Auditor's Report

Til likvidator i BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION)

To the Shareholder of BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION)

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Basert på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) | Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) | *The Independent Auditor's Report*

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Conclusion

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 responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the Financial Statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Emphasis of matter

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

The Independent Auditor's Report

Vi henleder opmærksomheden på afsnittet om anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet. Det fremgår heraf, at selskabets aktiver og passiver er optaget til realisationsværdier, hvilket således afviger fra årsregnskabslovens generelle bestemmelse om going concern.

Dette forhold har ikke medført modifikation til 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 hensigt at likvidere selskabet, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

We draw attention to the section on accounting policies in the Financial Statements. From this it appears that the Company's assets and liabilities have been stated at realisable values, which thus deviate from the general provision on going concern of the Danish Financial Statements Act.

This matter has not resulted in a modification of our opinion.

Management's Responsibilities 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.

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

Auditor's Responsibilities 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 to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of 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 the Financial Statements.

Statement on the Management Commentary

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

The Independent Auditor's Report

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for the Management Commentary.

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

Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in the Management Commentary.

København, den 26. februar 2026
Copenhagen, 26 February 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75
CVR no.

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27740
MNE no.

Væsentligste aktiviteter

Selskabet har i indkomståret baseret sit indtægtsgrundlag på afkast af pantebreve.

Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktionærer har på ekstraordinær generalforsamling i august 2023 besluttet, at selskabets aktivitet skal ophøre og afvikles, og at selskabet således ikke fortsætter driften. Ledelsen forventer, at selskabet vil være likvideret inden udgangen af kalenderåret 2026.

Idet selskabet er trådt i likvidation, er alle aktiver målt til realisationsværdi. Der er i tidligere år igangsat en afvikling af aktiviteterne i selskabet. Dette har resulteret i at alle anlægsaktiver og værdipapirer i dette regnskabsår er afhændet. Dette er således en afvigelse fra årsregnskabslovens grundlæggende princip om going concern, og indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser kan blive påvirket af det forhold, at selskabet ikke længere er going concern.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2024/25 et resultat på -1.921 tkr. mod 96 tkr. i 2023/24. Selskabets resultat for 2024/25 anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company based its income in the financial year on interest from mortgage deeds.

Development in activities and financial and economic position

At an extraordinary general meeting in August 2023, the shareholders of the Company decided that the Company's activities shall be discontinued and settled, and thus, that the Company does not continue its operations. It is the Management's expectation, that the Company will be liquidated before the end of the calendar year 2026.

As the Company has commenced winding-up proceedings, all assets are measured at realisable value. In previous years, a winding-up of the company's activities was initiated. This has resulted in all non-current assets and securities being disposed of during this financial year. Thus, this is a deviation from the fundamental principle on going concern of the Danish Financial Statements Acts, and recognition and measurement of the Company's assets and liabilities may be impacted by the circumstance that the Company is no longer going concern.

Development in activities and financial and economic position

The company achieved in 2024/25 a result of DKK ('000) -1.921 against DKK ('000) 96 in 2023/24. The company's result for 2024/25 is considered satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2024/25 kr. DKK	2023/24 kr. DKK
Ejendomsdrift <i>Other operating income</i>		0	95.000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-587.486	-587.833
Bruttoresultat		-587.486	-492.833
Gross loss			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	0	-8.500
Driftsresultat		-587.486	-501.333
Operating loss			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		526.496	649.747
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of asset investments</i>		-1.000	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		-1.859.044	-5.911
Resultat før skat		-1.921.034	142.503
Loss before tax			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	2	0	-46.930
Årets resultat		-1.921.034	95.573
Loss for the year			
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.921.034	95.573
I alt		-1.921.034	95.573
Total			

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	53.530
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		12.000	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.000	53.530
Andre værdipapirer <i>Other securities and equity investments</i>	3	0	5.987.731
Værdipapirer og kapitalandele <i>Current investments</i>		0	5.987.731
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		13.402.743	9.633.751
Omsætningsaktiver		13.414.743	15.675.012
<i>Current assets</i>			
Aktiver		13.414.743	15.675.012
<i>Assets</i>			

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		10.675.400	10.675.400
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.462.832	4.383.866
Egenkapital		13.138.232	15.059.266
<i>Equity</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	17.886
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	4	0	17.886
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		272.625	544.624
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.886	53.236
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		276.511	597.860
Gældsforpligtelser		276.511	615.746
<i>Liabilities</i>			
Passiver		13.414.743	15.675.012

Equity and liabilities

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
DKK	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital 1. oktober 2024 <i>Equity at 1 October 2024</i>	10.675.400	4.383.866	15.059.266
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		-1.921.034	-1.921.034
Egenkapital 30. september 2025	10.675.400	2.462.832	13.138.232
<i>Equity at 30 September 2025</i>			

Noter

Notes

	2024/25	2023/24
	kr. DKK	kr. DKK
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	0	1
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	0	8.500
	0	8.500

2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	0	17.886
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	0	29.044
	0	46.930

3 Andre værdipapirer		
<i>Other securities and equity investments</i>		
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til nettorealisationseværdi med følgende beløb: <i>The carrying amount of current investments includes securities measured at net realisation value by the following amounts:</i>		
kr. DKK		Pantebreve <i>Mortgage bonds</i>
Værdi 30. september 2025 <i>Value at 30 September 2025</i>		0
Årets værdiregulering i resultatopførelsen <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>		-1.849.345

4 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term liabilities</i>				
kr. DKK	30/9 2025 gæld i alt 30/9 2025 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	30/9 2024 gæld i alt 30/9 2024 <i>total liabilities</i>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	3.886	3.886	0	71.122
	3.886	3.886	0	71.122

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Som følge af, at selskabets aktiviteter ophører, og selskabet ikke fortsætter driften, afviges der fra det grundlæggende princip om going concern i årsregnskabsloven, hvilket kan påvirke indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendomsomkostninger og omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The Annual Report of BEWA INVEST A/S (UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION) for 2024/25 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

As a consequence of the discontinuation of the Company's activities and that the Company does not continue its operations, the fundamental principle on going concern of the Danish Financial Statements Act is deviated, which may impact the recognition and measurement of the Company's assets and liabilities.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Income Statement

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Company's activities. In addition, profit from sale of tangible fixed assets are included.

Other external expenses

Other external expenses include cost of buildings and cost of administration, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, and other costs for social security etc. for the company's employees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til nettorealisationsværdi på balancedagen.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld er ogjort til nettorealisationsværdi svarende til den for værdi forpligtelserne forventes indfriet til.

Securities and investments

Securities are recognised as current assets at net realisation value on the balance sheet date.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at net realisation value equal to the value corresponding to the value at which the liabilities are expected to be settled.