



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSØNLIGT ENGAGEMENT

STATSÅRFORISERET  
REVISIONSGENTSELSKAB

CVR: 15 91 62 41

STORE KONGENS-GADE 65  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 20 15 15  
E-MAIL: C@CKK.DK  
WEB: WWW.CKK.DK

# Alexander Hughes Denmark ApS

August Bournonvilles Passage 1, 2, 1055 København K

CVR-nr. 32 15 85 87

Company reg. no. 32 15 85 87

## Årsrapport Annual report

1. januar - 31. december 2017

1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2018.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 14 June 2018.*

Ewan Tolstoj Hansen

Dirigent  
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.



## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	3
<i>Auditor's report on compilation of the annual accounts</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	10
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	



## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Alexander Hughes Denmark ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Alexander Hughes Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

Bestyrelse og direktion anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2017 for opfyldt.

The board of directors and the managing director considers the requirements of omission of audit of the annual accounts for 2017 as met.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

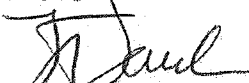
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København K, den 13. juni 2018

*København K, 13 June 2018*

### Direktion

*Managing Director*

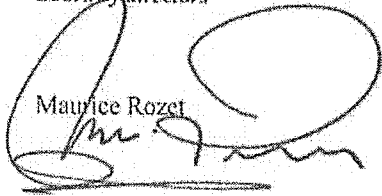
  
Julius Tolstøj Sander

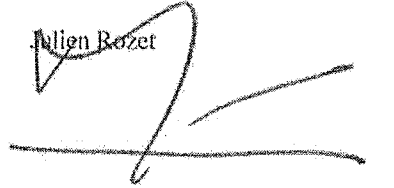


**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Maurice Rozet  


Julien Rozet  




**Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**  
*Auditor's report on compilation of the annual accounts*

---

**Til kapitalejeren i Alexander Hughes Denmark ApS**

**To the shareholder of Alexander Hughes Denmark ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for Alexander Hughes Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

We have compiled the annual accounts of Alexander Hughes Denmark ApS for the period 1 January to 31 December 2017 based on the bookkeeping of the company and on further information you have provided.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

The annual accounts comprise the accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

We performed this engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorer's Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of the annual accounts in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant requirements of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and with ethical requirements of the Danish Institute of State Authorised Public Accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

The annual accounts and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger. De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the annual accounts. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.



**Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**  
*Auditor's report on compilation of the annual accounts*

---

København, den 13. juni 2018  
*Copenhagen, 13 June 2018*

**Christensen Kjarulff**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41  
*Company reg. no. 15 91 56 41*

Peter Lund  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 19771



**Selskabsoplysninger**  
**Company data**

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Alexander Hughes Denmark ApS August Bournonvilles Passage 1, 2 1055 København K
	CVR-nr.: 32 15 85 87 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 15. maj 2009 <i>Established: 15 May 2009</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	9. regnskabsår <i>9th financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Maurice Rozet Julien Rozet
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Julius Tolstøj Sander
<b>Revisor</b> <i>Auditors</i>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Alexander Hughes International 100 Avenue de Suffren, 75015 Paris, France



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at drive konsulentvirksomhed.

### **The principal activities of the company**

The company's principal activities are providing consulting services.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 1.396 t.kr. mod 433 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 130 t.kr. mod -160 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 1,396,000 against DKK 433,000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 130,000 against DKK -160,000 last year. The management consider the results satisfactory.

Selskabet har negativ egenkapital og er afhængig af fremmed finansiering for at fortsætte driften. Selskabets ledelse forventer, at egenkapitalen vil kunne reetableres gennem normal drift. Selskabet har yderligere indgået aftale med moderselskabet om at de vil finansiere den fortsatte drift, mindst 12 måneder fra balancedagen, såfremt dette måtte være nødvendigt. Det er derfor ledelsens vurdering, at årsregnskabet kan aflægges under forudsætning for fortsat drift.

The company has negative equity and is dependent on external financing to continue operations. The company's management expects that equity could be restored through normal operation. The company has further entered into an agreement with the parent company, that they will finance the continued operation of at least 12 months from the balance sheet date, if deemed necessary. It is therefore the managements opinion that the financial statements may be presented on the assumption of continued operation. .

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Events subsequent to the financial year**

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.





**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>1.396.003</b>	<b>432.593</b>
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-1.372.294</u>	<u>-563.354</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>23.709</b>	<b>-130.761</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	112.291	0
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-6.176</u>	<u>-28.789</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>129.824</b>	<b>-159.550</b>
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>129.824</b>	<b>-159.550</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	129.824	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-159.550</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>129.824</b>	<b>-159.550</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

*All amounts in DKK.*

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	591.228	48.483
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>118.000</u>	<u>83.625</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>709.228</u>	<u>132.108</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>387.538</u>	<u>293.009</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u>1.096.766</u>	<u>425.117</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u>1.096.766</u>	<u>425.117</u>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	125.000	125.000
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-308.475	-438.300
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>-183.475</b>	<b>-313.300</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	114.324	235.322
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	550.669	401.399
Anden gæld <i>Other debts</i>	296.894	101.696
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	318.354	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <i>Short-term liabilities in total</i>	<b>1.280.241</b>	<b>738.417</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>1.280.241</b>	<b>738.417</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>1.096.766</b>	<b>425.117</b>

**1 Usikkerhed om going concern**

*Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*



## Noter Notes

All amounts in DKK.

### 1. Usikkerhed om going concern

#### *Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*

Selskabet har negativ egenkapital og er afhængig af fremmed finansiering for at fortsætte driften. Selskabets ledelse forventer, at egenkapitalen vil kunne reetableres gennem normal drift. Selskabet har yderligere indgået aftale med moderselskabet om at de vil finansiere den fortsatte drift, mindst 12 måneder fra balancedagen, såfremt dette måtte være nødvendigt. Det er derfor ledelsens vurdering, at årsregnskabet kan aflægges under forudsætning for fortsat drift.

*The company has negative equity and is dependent on external financing to continue operations. The company's management expects that equity could be restored through normal operation. The company has further entered into an agreement with the parent company, that they will finance the continued operation of at least 12 months from the balance sheet date, if deemed necessary. It is therefore the managements opinion that the financial statements may be presented on the assumption of continued operation.*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.230.121	552.534
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	41.114	0
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	12.494	5.533
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>88.565</u>	<u>5.287</u>
	<u>1.372.294</u>	<u>563.354</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>3</u>	<u>2</u>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>6.176</u>	<u>28.789</u>
	<u>6.176</u>	<u>28.789</u>



**Noter**  
**Notes**

---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
	<u><b>125.000</b></u>	<u><b>125.000</b></u>
<b>5. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	-438.300	-278.751
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>129.825</u>	<u>-159.549</u>
	<u><b>-308.475</b></u>	<u><b>-438.300</b></u>



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Alexander Hughes Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Alexander Hughes Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

### **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.

### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

## Resultatopgørelsen

## The profit and loss account

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler og tab på debitorer.

Other external costs comprise costs for sales, administration, premises, and loss on debtors.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Net financials**

Net financials comprise interest. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

### **Balancen**

### **The balance sheet**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.





## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis af vikling af forpligtelsen.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.