



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

BORIN HOLDING APS

KYSTVEJEN 25, 2. TH., 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017
1 JULY 2016 - 30 JUNE 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. november 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 27 November
2017*

Robert Borin

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.

CVR-NR. 36 91 82 92
CVR NO. 36 91 82 92

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017 <i>Financial Statements 1 July 2016 - 30 June 2017</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	7
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	8-9
Noter..... <i>Notes</i>	10-12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-15

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Borin Holding ApS
Kystvejen 25, 2. th.
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 36 91 82 92

CVR no.:

Stiftet: 1. juni 2015

Established: 1 June 2015

Hjemsted: Aarhus

Registered Office:

Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial Year: 1 July 2016 - 30 June 2017

Direktion
Board of Executives

Robert Borin

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Borin Holding ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Borin Holding ApS for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 30 June 2017 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 22. november 2017
Aarhus, 22 November 2017

Direktion:
Board of Executives

Robert Borin

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i Borin Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Borin Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

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

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

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, ledelsen 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.

Aarhus, den 22. november 2017
Aarhus, 22 November 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

To the Shareholder of Borin Holding ApS

We have compiled the Financial Statements of Borin Holding ApS for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 based on the Company's accounting records and other information provided by management.

The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Accountants Act and FSR - Danish auditors' Ethical rules applying to auditors, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are management's responsibility.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i dattervirksomhed.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The principal activities comprise ownership of equity interest in subsidiary.

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. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2016/17 kr. DKK	2015/16 kr. DKK
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....		-129.308	351.610
<i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATES</i>			
Eksterne omkostninger.....		-21.350	-6.670
<i>Other external expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-150.658	344.940
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	1	3.389	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-4.014	-2.000
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-151.283	342.940
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	0	1.760
<i>Tax on profit/ loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-151.283	344.700
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	103.400
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-101.610	101.610
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Vedtægtsbestemte henlæggelser.....		0	49.999
<i>Allocation to other reserves</i>			
Overført resultat.....		-49.673	89.691
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		-151.283	344.700
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		22.302	401.610
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	4	22.302	401.610
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		22.302	401.610
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		77.777	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Receivables according to joint taxation</i>		0	98.120
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		77.777	98.120
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		124.872	0
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		202.649	98.120
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		224.951	499.730

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		50.000	1
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	101.610
Øvrige reserver..... <i>Other reserves</i>		0	49.999
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		40.018	89.691
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		0	103.400
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	90.018	344.701
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.000	6.000
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	670
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	96.360
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		128.933	51.999
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		134.933	155.029
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		134.933	155.029
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		224.951	499.730
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 6		

NOTER
NOTES

	2016/17 kr. DKK	2015/16 kr. DKK	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	3.389	0	
<i>Group enterprises</i>			
	3.389	0	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.014	2.000	
<i>Other interest expenses</i>			
	4.014	2.000	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	-1.760	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	0	-1.760	
Finansielle anlægsaktiver			4
<i>Fixed asset investments</i>			
		<i>Kapitalandele i datter- virksomheder Equity investments in group enterprises</i>	
Kostpris 1. juli 2016.....		50.000	
<i>Cost at 1 July 2016</i>			
Kostpris 30. juni 2017.....		50.000	
<i>Cost at 30 June 2017</i>			
Opskrivninger 1. juli 2016.....		351.610	
<i>Revaluation at 1 July 2016</i>			
Udloddet resultat		-250.000	
<i>Dividend</i>			
Årets resultat		-129.308	
<i>Profit for the year</i>			
Opskrivninger 30. juni 2017.....		-27.698	
<i>Revaluation at 30 June 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....		22.302	
<i>Carrying amount at 30 June 2017</i>			

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Borin ApS, Aarhus.....	20.176	-131.434	100 %

Egenkapital
Equity

5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2016.....	1	101.610	49.999	89.691	103.400	344.701
<i>Equity at 1 July 2016</i>						
Kapitalforhøjelse ..	49.999					49.999
<i>Capital increase</i>						
Betalt udbytte.....					-103.400	-103.400
<i>Dividend paid</i>						
Overførsel til/fra andre poster.....			-49.999			-49.999
<i>Transfers to/from other items</i>						
Forslag til årets resultat- disponering.....		-101.610		-49.673		-151.283
<i>Proposed distribution of profit</i>						
Egenkapital 30. juni 2017.....	50.000	0	0	40.018	0	90.018
<i>Equity at 30 June 2017</i>						

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

6

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet kautionerer for datters engagement med bank.
The company stands surety for the involvement of the subsidiary with bank.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Borin Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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.

The annual report of Borin Holding ApS for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

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

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

INCOME STATEMENT**Other external expenses**

Other external expenses include cost of administration etc.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

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, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities 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.

Tax on profit for the year

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Receivables

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash bank deposits

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 amortised cost equal to nominal value.