



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 IVS**

**KYSTVEJEN 25, 2. TH., 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JUNI 2015 - 30. JUNI 2016**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. november 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 14 November  
2016*

---

**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**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors reviewklæring..... <i>The Independent Auditor's Review Report</i>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. juni 2015 - 30. juni 2016</b> <i>Financial Statements 1 June 2015 - 30 June 2016</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Borin Holding IVS  
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. juni 2015 - 30. juni 2016

*Financial Year:* 1 June 2015 - 30 June 2016

**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 1. juni 2015 - 30. juni 2016 for Borin Holding IVS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Borin Holding IVS for the year 1 June 2015 - 30 June 2016.*

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 30. juni 2016.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 June 2015 - 30 June 2016.*

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 14. november 2016  
*Aarhus, 14 November 2016*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Robert Borin

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVIEWERKLÆRING**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REVIEW REPORT*

***Til kapitalejeren i Borin Holding IVS***

Vi har udført review af årsregnskabet for Borin Holding IVS for regnskabsåret 1. juni 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard vedrørende opgaver om review af historiske regnskaber og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard vedrørende opgaver om review af historiske regnskaber er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

***To the Shareholder of Borin Holding IVS***

*We have reviewed the Financial Statements of Borin Holding IVS for the financial year 1 June 2015 - 30 June 2016 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.*

***The Board of Executives Responsibility for the Financial Statements***

*The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes maintaining the internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

***Auditor's Responsibility***

*Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements. We have conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements, Engagements to Review Historical Financial Statements and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we express an auditor's opinion stating whether matters have come to our knowledge causing us to believe that the financial statements have not in all materiality been prepared in accordance with the relevant accounting framework. This also requires us to observe ethical requirements.*

*A review of financial statements performed according to the International Standard on Review Engagements, Engagements to Review Historical Financial Statements is an assurance engagement with a limited degree of assurance. The auditor will perform procedures which will primarily consist of inquiries to the management and to other members of staff, if relevant, and application of analytical procedures and assessment of the evidence obtained.*

*The scope of procedures performed in connection with a review is considerably less extensive than that of an audit performed according to the International Standards on Audit. Consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVIEWERKLÆRING**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REVIEW REPORT*

**Konklusion**

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

***Opinion***

*During our review no matters have come to our knowledge which cause to conclude that the Financial Statements do not give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 June 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Aarhus, den 14. november 2016  
*Aarhus, 14 November 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datterselskab.

**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. JUNI - 30. JUNI**  
**INCOME STATEMENT 1 JUNE - 30 JUNE**

	Note	2015/16 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-6.670</b>
<i>GROSS LOSS</i>		
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		351.610
<i>Result of equity investments in group and associates</i>		
Andre finansielle omkostninger.....	1	-2.000
<i>Other financial expenses</i>		
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>342.940</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>		
Skat af årets resultat.....	2	1.760
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>344.700</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		103.400
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		101.610
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity method</i>		
Henlæggelser til øvrige reserver.....		49.999
<i>Allocation to other reserves</i>		
Overført resultat.....		89.691
<i>Accumulated profit</i>		
<b>I ALT.....</b>		<b>344.700</b>
<i>TOTAL</i>		



**BALANCE 30. JUNI**  
**BALANCE SHEET AT 30 JUNE**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>
<i>ASSETS</i>		<i>kr.</i> <i>DKK</i>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		401.610
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	3	<b>401.610</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>401.610</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Receivables according to joint taxation</i>		98.120
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>98.120</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>98.120</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>499.730</b>

**BALANCE 30. JUNI**  
*BALANCE SHEET AT 30 JUNE*

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>
		kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
Selskabskapital.....		1
<i>Share capital</i>		
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		101.610
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Øvrige reserver.....		49.999
<i>Other reserves</i>		
Overført overskud.....		89.691
<i>Retained profit</i>		
Forslag til udbytte.....		103.400
<i>Proposed dividend</i>		
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>344.701</b>
<i>EQUITY</i>		
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		670
<i>Payables to group enterprises</i>		
Selskabsskat.....		96.360
<i>Corporation tax</i>		
Anden gæld.....		57.999
<i>Other liabilities</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>155.029</b>
<i>Current liabilities</i>		
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>155.029</b>
<i>LIABILITIES</i>		
<b>PASSIVER.....</b>		<b>499.730</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
Eventualposter mv.....	5	
<i>Contingencies etc.</i>		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	6	
<i>Charges and securities</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2015/16 kr. DKK	Note	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>		<b>1</b>	
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.000		
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>2.000</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		<b>2</b>	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-1.760		
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	<b>-1.760</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3</b>	
<i>Fixed asset investments</i>			
	Kapitalandele i dattervirksomhed r Equity investments in group enterprises		
Tilgang.....	50.000		
<i>Additions</i>			
Kostpris 30. juni 2016.....	50.000		
<i>Cost at 30 June 2016</i>			
Årets resultat .....	351.610		
<i>Profit for the year</i>			
Opskrivninger 30. juni 2016.....	351.610		
<i>Revaluation at 30 June 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....	401.610		
<i>Carrying amount at 30 June 2016</i>			
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
<i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and registered office</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>	<i>Ownership</i>
Borin ApS, Aarhus.....	401.610	351.610	100 %

**NOTER**  
*NOTES*

	Note
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	4

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- 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. juni 2015..... <i>Equity at 1 June 2015</i>	1	0	0	0	0	1
Forslag til årets resultatdisponerin- g..... <i>Proposed distribution of profit</i>		101.610	49.999	89.691	103.400	344.700
<b>Egenkapital 30. juni 2016.....</b>	<b>1</b>	<b>101.610</b>	<b>49.999</b>	<b>89.691</b>	<b>103.400</b>	<b>344.701</b>

**Eventualposter mv.**

*Contingencies etc.*

Selskabet kautionerer for datters engagement med bank.

*The company stands surety for the involvement of the subsidiary with bank.*

5

**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 96 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) 96 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Charges and securities*

Ingen.

*None.*

6

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Borin Holding IVS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

**RESULTATOPGØRELSEN****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger 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 finansiell 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 acontoskatteordningen 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

*The annual report of Borin Holding IVS for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The Annual Report is prepared with the following accounting principles.*

**INCOME STATEMENT****Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, 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.*

*The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.*

**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 markedsposition 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.

**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.*

**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**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer 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 which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*