

**MAURICE WARD & CO. APS**

**CARGO CENTERVEJ 79 ST., 7190 BILLUND**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. juni 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 24 June 2020*

---

**Maurice Antony Ward**

*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. 37 43 85 61**  
**CVR NO. 37 43 85 61**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</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*

Maurice Ward & Co. ApS  
Cargo Centervej 79 st.  
7190 Billund

CVR-nr.: 37 43 85 61  
CVR No.:  
Stiftet: 9. februar 2016  
Established: 9 February 2016  
Hjemsted: Billund  
Registered Office:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Maurice Antony Ward

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Roms Hule 4, 1. sal  
7100 Vejle

**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. januar - 31. december 2019 for Maurice Ward & Co. ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Maurice Ward & Co. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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.*

Billund, den 24. juni 2020  
*Billund, 24 June 2020*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Maurice Antony Ward

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

*Til kapitalejeren i Maurice Ward & Co. ApS*

Vi har opstillet årsregnskabet for Maurice Ward & Co. ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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, de internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

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.

Vejle, den 24. juni 2020  
*Vejle, 24 June 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
CVR no.

Michael Rathleff Algren  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35388  
MNE no.

*To the Shareholder of Maurice Ward & Co. ApS*

*We have compiled the Financial Statements of Maurice Ward & Co. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 statutory provisions of the Danish Audit Act, the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark.*

*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

Selskabets væsentligste aktiviteter er at levere speditiønsydelser, fortoldning og logistikydelser samt ydelser relateret hertil.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 1.008 tkr., og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en negativ egenkapital på 1.887 tkr.

Selskabets kapitalejer har underskrevet støtteerklæring, hvori kapitalejeren støtter op om finansiering det kommende år.

Det er ledelsens vurdering, at det er forsvarligt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Selskabet har tabt over 50 % af kapitalen, men det forventes, at selskabskapitalen reetableres gennem fremtidig indtjening.

### 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 freight forwarding services, customs clearance and logistics services and related services.*

### *Development in activities and financial position*

*The Company's income statement for 2019 shows a profit of DKK ('000) 1.008, and the balance sheet at December 31 2019 shows a negative equity of DKK ('000) 1.887.*

*The Company's shareholder has signed a statement of support in which the shareholder supports financing in the coming year.*

*Management believes that it is safe to report the financial statements on a going concern basis.*

*The company has lost over 50 % of the share capital, but it is expected that the share capital is restored through future earnings.*

### *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. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b> <i>GROSS PROFIT</i>		<b>2.552.617</b>	<b>1.219.262</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.966.188	-2.284.433
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>586.429</b>	<b>-1.065.171</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		55.470	48.416
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-175.911	-150.384
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>465.988</b>	<b>-1.167.139</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	542.392	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>1.008.380</b>	<b>-1.167.139</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		1.008.380	-1.167.139
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		<b>1.008.380</b>	<b>-1.167.139</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2018</b> kr. <i>DKK</i>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		22.404	22.404
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	3	<b>22.404</b>	<b>22.404</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>22.404</b>	<b>22.404</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		2.095.707	1.117.642
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		542.392	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		91.705	72.957
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		28.736	33.712
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>2.758.540</b>	<b>1.224.311</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>669.939</b>	<b>380.947</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>3.428.479</b>	<b>1.605.258</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>3.450.883</b>	<b>1.627.662</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-1.937.407	-2.945.787
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>4</b>	<b>-1.887.407</b>	<b>-2.895.787</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.598.631	2.129.654
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>5</b>	<b>3.598.631</b>	<b>2.129.654</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	5	298.788	1.418.787
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.215.359	666.428
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		225.512	308.580
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>1.739.659</b>	<b>2.393.795</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>5.338.290</b>	<b>4.523.449</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>3.450.883</b>	<b>1.627.662</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	7		
Forudsætning for fortsat drift <i>Prerequisite for going concern</i>	8		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
4 (2018: 4)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.798.904	2.035.821	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	133.823	140.502	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	9.003	23.576	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	24.458	84.534	
	<b>1.966.188</b>	<b>2.284.433</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-542.392	0	
	<b>-542.392</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
		<i>Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>		22.404	
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>		22.404	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		22.404	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
*Equity*

4

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	50.000	-2.945.787	-2.895.787
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.008.380	1.008.380
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>50.000</b>	<b>-1.937.407</b>	<b>-1.887.407</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

5

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>
	<i>31/12 2019 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	3.897.419	298.788	1.906.247	3.548.441	1.418.787
	<b>3.897.419</b>	<b>298.788</b>	<b>1.906.247</b>	<b>3.548.441</b>	<b>1.418.787</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

6

Selskabet har indgået aftale om lejemål med en uopsigelighedsperiode på 6 mdr. Den samlede restlejepligtelse udgør i alt 47 tkr.

*The Company has entered into agreements for leases with a period of notice of 6 months. The total remaining lease obligation amount to a total of DKK ('000) 47.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

7

Ingen.

*None.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Forudsætning for fortsat drift**

**8**

*Prerequisite for going concern*

Selskabets kapitalejer har underskrevet støtteerklæring, hvori kapitalejeren støtter op om finansiering det kommende år.

Det er ledelsens vurdering, at det er forsvarligt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Selskabet har tabt over 50 % af kapitalen, men det forventes, at selskabskapitalen reetableres gennem fremtidig indtjening.

*The Company's shareholder has signed a statement of support in which the shareholder supports financing in the coming year.*

*Management believes that it is safe to report the financial statements on a going concern basis.*

*The company has lost over 50 % of the share capital, but it is expected that the share capital is restored through future earnings.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Maurice Ward & Co. ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of Maurice Ward & Co. ApS for 2019 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.*

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

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**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.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**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 debt and transactions in foreign currencies 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**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.*

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**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.

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**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt 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.*

*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***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*