



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**GPH (KALUNDBORG) APS**

**TUBORG BOULEVARD 1, 2900 HELLERUP**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. APRIL 2022 - 31. MARTS 2023**  
*1 APRIL 2022 - 31 MARCH 2023*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. november 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 23 November  
2023*

---

**Mehmet Ali Deniz**

*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. 42 74 98 26**  
**CVR NO. 42 74 98 26**

**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>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Auditor's report on compilation of financial information</i>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	7
<b>Årsregnskab 1. april 2022 - 31. marts 2023</b> <i>Financial Statements 1 April 2022 - 31 March 2023</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter..... <i>Notes</i>	12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-16

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

GPH (Kalundborg) ApS  
Tuborg Boulevard 1  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 42 74 98 26

*CVR No.:*

Stiftet: 5. oktober 2021

*Established:* 5 October 2021

Kommune: Gentofte

*Municipality:*

Regnskabsår: 1. april 2022 - 31. marts 2023

*Financial Year:* 1 April 2022 - 31 March 2023

**Direktion**  
*Executive Board*

Mehmet Ali Deniz

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**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**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2022 - 31. marts 2023 for GPH (Kalundborg) ApS.

*Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of GPH (Kalundborg) ApS for the financial year 1 April 2022 - 31 March 2023.*

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. marts 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2022 - 31. marts 2023.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 March 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2022 - 31 March 2023.*

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

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

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

*The Executive Board 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.*

Gentofte, den 23. november 2023  
*Gentofte, 23 November 2023*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Mehmet Ali Deniz

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
**AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION**

**Til kapitalejerne i GPH (Kalundborg) ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for GPH (Kalundborg) ApS for regnskabsåret 1. april 2022 - 31. marts 2023 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

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

**To the Shareholders of GPH (Kalundborg) ApS**

*We have compiled these Financial Statements of GPH (Kalundborg) ApS for the financial year 1 April 2022 - 31 March 2023 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.*

*These Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and 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 these Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), including principles of integrity, objectivity, professional behaviour, and due care.*

*These Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile these Financial Statements are Management's responsibility.*

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
*AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION*

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtede 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.

*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 these Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

København, den 23. november 2023  
*Copenhagen, 23 November 2023*

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

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32094  
*MNE no.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed med administration af krydstogthavne og levere krydstogtsrelaterede tjenester til rederier, som besøger Kalundborg Havn.

**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 comprises to operate a business with the administration of cruise ports and provide cruise-related services to shipping companies that visit Kalundborg Harbour.*

***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. APRIL - 31. MARTS**  
**INCOME STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH**

	Note	2022/23 kr. DKK	2021/22 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b> <i>GROSS PROFIT</i>		<b>192.751</b>	<b>-15.000</b>
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>192.751</b>	<b>-15.000</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		296	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>193.047</b>	<b>-15.000</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-39.160	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>153.887</b>	<b>-15.000</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		153.887	-15.000
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		<b>153.887</b>	<b>-15.000</b>



**BALANCE 31. MARTS**  
**BALANCE SHEET AT 31 MARCH**

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2022</b> kr. <i>DKK</i>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		2.000.000	2.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Financial non-current assets</i>	2	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		221.578	57.000
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>221.578</b>	<b>57.000</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		264.441	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>486.019</b>	<b>57.000</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>2.486.019</b>	<b>2.057.000</b>

**BALANCE 31. MARTS**  
**BALANCE SHEET AT 31 MARCH**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		40.000	40.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		138.887	-15.000
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>178.887</b>	<b>25.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		159.146	15.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		2.108.826	2.017.000
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		39.160	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>2.307.132</b>	<b>2.032.000</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>2.307.132</b>	<b>2.032.000</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>2.486.019</b>	<b>2.057.000</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 3		
 Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	 4		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*EQUITY*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2022..... <i>Equity at 1 April 2022</i>	40.000	-15.000	25.000
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		153.887	153.887
<b>Egenkapital 31. marts 2023.....</b> <i>Equity at 31 March 2023</i>	<b>40.000</b>	<b>138.887</b>	<b>178.887</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2022/23 kr. DKK	2021/22 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	39.160	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
	<b>39.160</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. april 2022.....		2.000.000	
<i>Cost at 1 April 2022</i>			
<b>Kostpris 31. marts 2023</b> .....		<b>2.000.000</b>	
<i>Cost at 31 March 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2023</b> .....		<b>2.000.000</b>	
<i>Carrying amount at 31 March 2023</i>			
<b>Eventualposter mv.</b>			<b>3</b>
<i>Contingencies etc.</i>			
<b>Eventualforpligtelser</b>			
<i>Contingent liabilities</i>			
Ingen			
<i>None</i>			
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>4</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	1	
<i>Number of full time employees</i>			

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for GPH (Kalundborg) ApS for 2022/23 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.

**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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til 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 øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

**Skat af resultat**

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

*The Annual Report of GPH (Kalundborg) ApS for 2022/23 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.*

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

*Net revenue from the 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 and less duties and 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 other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc*

**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 securities, 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 by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.*

**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 share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**BALANCEN**

**Finansielle anlægsaktiver**  
**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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

**BALANCE SHEET**

**Financial non-current assets**  
**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value,, are assessed annually 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 recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

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

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

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

**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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

**Receivables**

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

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

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

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

**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 carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

*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 will 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 transaction 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 loan period.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.*