



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

**RONNUM TRADING COMPANY K/S**

**C/O DAN CONSULTING, KRISTIANIAGADE 2, KL. D., 2100 KØBENHAVN Ø**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2014**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling,  
den 27. juli 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 27 July 2016*

---

**David Murphy**

*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. 34 70 53 21**  
**CVR NO. 34 70 53 21**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Virksomhedsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Virksomhedsoplysninger..... <i>Company details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Management</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-17

**VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Virksomheden**  
*Company*

Ronnum Trading Company K/S  
c/o Dan Consulting  
Kristianiagade 2, kl. d.  
2100 København Ø

CVR-nr.: 34 70 53 21  
*CVR no.:*  
Stiftet: 17. december 2012  
*Established:* 17 December 2012  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Daglig ledelse**  
*Management*

David Murphy

**Revision**  
*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**  
*STATEMENT BY MANAGEMENT*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for Ronnum Trading Company K/S.

*Today the management have discussed and approved the Annual Report of Ronnum Trading Company K/S for the year 1 January - 31 December 2014.*

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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

*In my opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.*

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.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

København, den 27. juli 2016  
*Copenhagen, 27 July 2016*

Daglig ledelse  
*Management*

---

David Murphy

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til ejerne af Ronnum Trading Company K/S*

*To the Partners of Ronnum Trading Company K/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Ronnum Trading Company K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Ronnum Trading Company K/S for the financial year 1 January to 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

***Management's Responsibility for the Financial Statements***

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Revisors ansvar**

***Auditor's Responsibility***

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre  
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi gøre opmærksom på, at selskabets ledelse ikke har overholdt Årsregnskabslovens krav om, frist for indsendelse af årsrapporten. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af Årsregnskabsloven.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. juli 2016  
*Copenhagen, 27 July 2016*

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

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION  
AND REGULATIONS**

***Other matters paragraph***

*Without having an impact on our opinion, we inform you that the company's management has not complied with the Danish Financial Statements Acts requirements for deadline for submission of the annual report. The Company's management may be liable for infringement of the Danish Financial Statements Act.*

***Statement on Management's Review***

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Væsentligste aktiviteter**

Virksomhedens væsentligste aktiviteter er handel og andre aktiviteter bestyrelsen beslutter at optage.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet for regnskabsåret har været tilfredsstillende, og har opfyldt ledelsens forventninger.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

***Principal activities***

*The company's main activities are trading and other activities which the Board of Directors may decide upon.*

***Development in activities and financial position***

*The result for the financial year has been satisfactory and has met the managements expectations.*

***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	2014 USD USD	2013 USD USD
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>6.388.061</b>	<b>12.082.126</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-42.864	-221.397
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.345.197</b>	<b>11.860.729</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		460.289	366
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-1.043.683	-941.409
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.761.803</b>	<b>10.919.686</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>5.761.803</b>	<b>10.919.686</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Ekstraordinært udbytte.....		7.590.617	0
<i>Extraordinary dividend</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-1.828.814	10.919.686
<i>Accumulated profit</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>5.761.803</b>	<b>10.919.686</b>
<i>TOTAL</i>			

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

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>USD</b>	<b>USD</b>
<i>ASSETS</i>		<i>USD</i>	<i>USD</i>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		0	26.464
<b>Varebeholdninger</b> ..... <i>Inventories</i>		<b>0</b>	<b>26.464</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		3.263.815	6.375.932
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		9.202.864	3.090.000
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Accounts receivable</i>		<b>12.466.679</b>	<b>9.465.932</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.407.708</b>	<b>3.309.108</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>13.874.387</b>	<b>12.801.504</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>13.874.387</b>	<b>12.801.504</b>

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

PASSIVER	Note	2014 USD	2013 USD
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>USD</i>	<i>USD</i>
Indskudt kapital..... <i>Contributed capital</i>		13.554	13.554
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		9.090.873	10.919.686
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>1</b>	<b>9.104.427</b>	<b>10.933.240</b>
Banklån..... <i>Bank loan</i>		400.460	761.660
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		32.617	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>2</b>	<b>433.077</b>	<b>761.660</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.332.385	1.073.797
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.498	32.807
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>4.336.883</b>	<b>1.106.604</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>4.769.960</b>	<b>1.868.264</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>13.874.387</b>	<b>12.801.504</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	4		

**NOTER**  
**NOTES**

	2014 USD USD	2013 USD USD	Note
<b>Egenkapital</b>			<b>1</b>
<i>Equity</i>			
	Indskudt kapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014.....	13.554	10.919.687	10.933.241
<i>Equity at 1 January 2014</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-1.828.814	-1.828.814
<i>Proposed distribution of profit</i>			
<b>Egenkapital 31. december 2014.....</b>	<b>13.554</b>	<b>9.090.873</b>	<b>9.104.427</b>
<i>Equity at 31 December 2014</i>			

Indskudt kapital er uændret siden stiftelse.

*Contributed capital remains unchanged since establishment.*

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

2

	1/1 2014 gæld i alt 1/1 2014 <i>total liabilities</i>	31/12 2014 gæld i alt 31/12 2014 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banklån.....	761.660	400.460	0	0
<i>Bank loan</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	0	32.617	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	<b>761.660</b>	<b>433.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

3

Ingen.  
*None.*

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

4

Ingen.  
*None.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Ronnum Trading Company K/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapportens tal er præsenteret i US Dollars, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for US Dollars i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2014, 541,27 og pr. 31. december 2013, 565,91.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer 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.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

**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, operationelle leasingomkostninger mv.

*The annual report of Ronnum Trading Company K/S for 2014 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The financial statements are presented in US Dollars, as this currency is deemed most appropriate, as the majority of its activity are settled in that currency. The exchange rate for US Dollars compared to Danish kroner per. 31 December 2014, 541.27 and per. 31 December 2013, 565.91.*

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

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

*Net revenue from sale of goods for resale 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 to the extent it can be measured reliably and payment is expected. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**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 costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

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

**BALANCEN****Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**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.

**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.*

**INCOME STATEMENT****Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**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 constitutes 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.

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.

***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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

**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.*

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

*Other liabilities which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*