

---

**ICAP Shipping (Denmark)  
ApS**

**Årsrapport for 2011/12**  
*Annual Report for 2011/12*

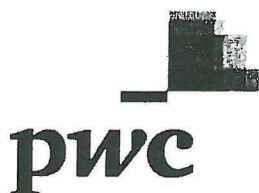
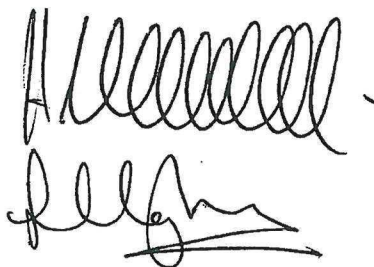
---

CVR-nr. 28 32 68 74

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 5/8 2012

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/8 2012*

Dirigent  
Chairman



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income Statement 1 April - 31 March</i>	7
Balance 31. marts <i>Balance Sheet 31 March</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12

## **Ledelsespåtegning** **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2011 - 31. marts 2012 for ICAP Shipping (Denmark) ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011/12.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. august 2012  
*Copenhagen, 15 August 2012*

**Direktion**  
*Executive Board*

Henry Liddel

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Henry Liddel

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ICAP Shipping (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2011 - 31 March 2012.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2011/12.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

  
Lucy Mayhew

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i ICAP Shipping (Denmark) ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for ICAP Shipping (Denmark) ApS for regnskabsåret 1. april 2011 - 31. marts 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 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.

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

To the Shareholders of ICAP Shipping (Denmark) ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of ICAP Shipping (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2011 - 31 March 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2011 - 31. marts 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

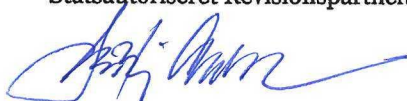
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 April 2011 - 31 March 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

**Den uafhængige revisors erklæringer**  
***Independent Auditor's Report***

Hellerup, den 15. august 2012  
*Hellerup, 15 August 2012*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jan Boje Andreassen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

ICAP Shipping (Denmark) ApS  
Svanemøllevej 77, 1  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 28 32 68 74

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

*Financial period: 1 April - 31 March*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Henry Liddel  
Lucy Mayhew

**Direktion**  
*Executive Board*

Henry Liddel

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## **Beretning** *Review*

### **Hovedaktivitet**

Hovedaktiviteten har omfattet skibsmægler- og fragtvirksomhed mv.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et overskud på DKK 1.819.735, og selskabets balance pr. 31. marts 2012 udviser en egenkapital på DKK 10.186.375.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Selskabet har afhændet sine shippingkontrakter og forventes likvideret i 2012.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Main activity**

The main activity has consisted of ship broker and cargo business, etc.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for for 2011/12 shows a profit of DKK 1,819,735, and at 31 March 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,186,375.

The operating profit for the year is considered satisfactory.

The company has sold its shipping contracts and is expected to be liquidated in 2012.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>1.729.318</b>	<b>2.904.498</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-2.394	-213.219
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		0	-86.482
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.726.924</b>	<b>2.604.797</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	710.995	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-11.205	-99.575
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>2.426.714</b>	<b>2.505.222</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-606.979	-672.699
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.819.735</b>	<b>1.832.523</b>

## Resultatdisponering Distribution of profit

### Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.819.735	1.832.523
		<b>1.819.735</b>	<b>1.832.523</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Aktiver Assets

	Note	2011/12	2010/11
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	451.838
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.641.373	7.440.137
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.532	7.910
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>10.643.905</b>	<b>7.899.885</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>201.753</b>	<b>1.251.520</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Currents assets</i></b>		<b>10.845.658</b>	<b>9.151.405</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>10.845.658</b>	<b>9.151.405</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.061.375	8.241.640
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>3</b>	<b>10.186.375</b>	<b>8.366.640</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.205	1.132
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		606.979	634.810
Anden gæld <i>Other payables</i>		51.099	148.823
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>659.283</b>	<b>784.765</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>659.283</b>	<b>784.765</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>10.845.658</b>	<b>9.151.405</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2011/12 DKK	2010/11 DKK	
<b>1 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>			
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	343.936	0	
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	367.059	0	
	<b>710.995</b>	<b>0</b>	
<b>2 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	606.979	634.810	
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	-8.056	
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	45.945	
	<b>606.979</b>	<b>672.699</b>	
<b>3 Egenkapital</b> <i>Equity</i>			
	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april 2011 <i>Equity at 1 April 2011</i>	125.000	8.241.640	8.366.640
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.819.735	1.819.735
<b>Egenkapital 31. marts 2012</b> <i>Equity at 31 March 2012</i>	<b>125.000</b>	<b>10.061.375</b>	<b>10.186.375</b>

## Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

### 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet indgår i sambeskatning og hæfter for tidligere skatteforpligtelser i de sambeskattede selskaber. Selskabet indgår i fælles momsregistrering og hæfter for momsforpligtelser i de samregistrerede selskaber.  
*The company is part of the joint taxation and is liable for earlier tax liabilities in the jointly taxed companies. The company is part of the joined VAT registration and is liable for VAT liabilities in the jointly registered companies.*

### 5 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

#### Grundlag *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Icap Shipping Ltd. London - UK

Kapitalejer  
*Shareholder*

#### Transaktioner *Transactions*

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.  
*During the year, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, group interprises or other related parties, except for intercompany transactions.*

#### Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:  
*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Icap Shipping Ltd. London - UK

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for ICAP Shipping (Denmark) ApS for 2011/12 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2011/12 er aflagt i DKK.

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of ICAP Shipping (Denmark) ApS for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2011/12 is presented in DKK.

### **Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### **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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## **Income Statement**

### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

### **Revenue**

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6 år
IT	3 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised price adjustments of securities and transactions in foreign currency, amortisation of mortgages as well as surcharges and repayments under Danish Tax Prepayment Scheme.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Fixtures and fittings, tools and equipment	6 years
IT	3 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

#### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### **Financial debts**

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.