



Dansk Revision Odense
Godkendt revisionsaktieselskab
Langelinie 79
DK-5230 Odense M
Odense@danskrevision.dk
www.danskrevision.dk
Telefon: +45 66 13 03 31
CVR: DK 82 21 89 12
Bank: 6845 0286429

KATO Europe A/S
Rebslagervej 6
5471 Søndersø

CVR-nummer 44689677

Årsrapport 2024/2025
Annual report 2024/2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 13. juni 2025

The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting 13. juni 2025

Kim Nannestad

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Indholdsfortegnelse

Table of contents

Selskabsoplysninger	2
<i>Company information</i>	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet	4
<i>Auditor's report on compilation of financial state</i>	4
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	7
<i>Income statement</i>	7
Aktiver	8
<i>Assets</i>	8
Passiver	9
<i>Liabilities and equity</i>	9
Egenkapitalopgørelse	10
<i>Equity statement</i>	10
Noter	11
<i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies</i>	13

KATO Europe A/S

Selskabsoplysninger

Company information

Selskab (Company)

KATO Europe A/S
Rebslugervej 6
5471 Sønderø

Hjemstedskommune: *(Municipality of domicile)* Nordfyns
CVR-nummer: *(CVR no.)* 44689677
Regnskabsperiode: *(Reporting period)* 8. marts 2024 - 31. marts 2025

Bestyrelse (Board of Directors)

Hiroshi Kato
Shinichi Yamazui
Jumpei Kikukawa
Kazunori Shibuya
Yuriya Iwamoto
Kim Nannestad

Direktion (Executive Board)

Kim Nannestad

Revisor (Auditor)

Dansk Revision Odense
Godkendt revisionsaktieselskab
Langelinie 79
5230 Odense M

KATO Europe A/S

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 8. marts 2024 - 31. marts 2025 for KATO Europe A/S. Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Bestyrelsen og direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

The Board of Directors and the Executive Board today considered and approved the annual report of KATO Europe A/S for the period 8. marts 2024 - 31. marts 2025. The annual report, which has not been audited, was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Board of Directors and the Executive Board find that the conditions for preparing unaudited financial statements have been met.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. marts 2024 - 31. marts 2025.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. marts 2025, and of its financial performance for the financial year 8. marts 2024 - 31. marts 2025.

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

In our opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.

Søndersø, 27. maj 2025

Direktionen:

Executive Board:

Kim Nannestad

Bestyrelsen:

Board of Directors:

Hiroshi Kato

Formand

Chairman

Shinichi Yamazui

Jumpei Kikukawa

Kazunori Shibuya

Yuriya Iwamoto

Kim Nannestad

KATO Europe A/S

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Auditor's report on compilation of financial state

Til den daglige ledelse i KATO Europe A/S

To the management of KATO Europe A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for KATO Europe A/S for regnskabsåret 8. marts 2024 - 31. marts 2025 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomhedens ledelse har tilvejebragt. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

We have compiled the Financial Statements of KATO Europe A/S for the financial year 8. marts 2024 - 31. marts 2025 based on the Company's bookkeeping records and other information provided by you. The Financial Statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

We performed our work in accordance with ISRS 4410 Engagements to Compile Financial Statements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere selskabets ledelse 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.

We have applied our professional expertise to assist you in preparing and presenting the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Auditor Act and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), which is based on fundamental principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

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

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are your responsibility.

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, selskabets ledelse 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.

As 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 you for the compilation of the financial statements. Consequently, we do not express an audit opinion or a review conclusion as to whether these Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense M, 27. maj 2025

Dansk Revision Odense

Godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 82218912

KATO Europe A/S

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Auditor's report on compilation of financial state

Hans Christian Hansen
Partner, registreret revisor
mne11036

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter består i salg og distribution af modeljernbaner, modeltog og tilbehør fra Japans største producent af modeljernbaneudstyr.

Principal activities

The company's principal activities has been sale and distribution of model railways, model trains and accessories from Japan's largest manufacturer of model railway equipment.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har påbegyndt og fortsat sine normale driftsaktiviteter.

Virksomhedens resultatopgørelse udviser et underskud på TDKK -270, balancen udviser en egenkapital på TDKK 135 og halvdelen af selskabets indskudskapital er herved tabt.

Det er ledelsens forventning at virksomhedens drift på sigt bliver overskudsgivende, således selskabskapitalen reetableres. I nødvendigt omfang vil ledelsen reetablere kapitalen ved kontant indskud.

Der har herudover ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Development in activities and financial affairs

The company has startet and continued its normal business activities.

The company's income statement shows a deficit of TDKK -270, the balance sheet shows equity of TDKK 135 and half of the company's invested capital is thereby lost.

It is the management's expectation that the company's operation will be profitable in the long term, so that the company's capital will be re-established. To the extent necessary, the management will re-establish the capital by cash contribution.

No isolated events during the financial year are in addition material enough to require disclosure in the management's review.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which would materially affect the company's conditions.

KATO Europe A/S

<i>Income statement</i>		
Note	Resultatopgørelse	2024/25
		DKK
Perioden 8. marts - 31. marts <i>The period 8. marts - 31. marts</i>		
	Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	27.646
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-362.294
	Resultat før finansielle poster <i>Income or loss before net financials</i>	-334.648
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	851
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-11.640
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-345.437
2	Skat af årets resultat <i>Tax on the income or loss for the year</i>	75.086
	Årets resultat <i>Net income or loss for the year</i>	-270.351
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposal for distribution of net income</i>		
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-270.351
	Resultatdisponering i alt <i>Total distribution of net income</i>	-270.351
3	Antal beskæftigede <i>Average number of employees</i>	

KATO Europe A/S

Assets		
Note	Balance	2024/25
		DKK
Aktiver pr. 31. marts		
<i>Assets as at 31. marts</i>		
	Varer under fremstilling	1.809.362
	<i>Work in progress</i>	
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.588.516
	<i>Manufactured finished goods and goods for resale</i>	
	Varebeholdninger	3.397.879
	<i>Inventories</i>	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	585.119
	<i>Receivables from sales and services</i>	
	Udsudte skatteaktiver	75.086
	<i>Deferred tax assets</i>	
	Andre tilgodehavender	30.753
	<i>Other receivables</i>	
	Periodeafgrænsningsposter	80.614
	<i>Prepayments</i>	
	Tilgodehavender	771.571
	<i>Receivables</i>	
	Likvide beholdninger	2.644.601
	<i>Cash</i>	
	Omsætningsaktiver i alt	6.814.051
	<i>Total current assets</i>	
	Aktiver i alt	6.814.051
	<i>Total assets</i>	

KATO Europe A/S

<i>Liabilities and equity</i>		
Note	Balance	2024/25
		DKK
Passiver pr. 31. marts <i>Liabilities and equity as at 31. marts</i>		
4	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	400.000
	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	5.000
	Overført resultat <i>Transferred earnings</i>	-270.351
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	134.649
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>	168.385
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	6.495.592
	Anden gæld <i>Other payables</i>	15.425
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current payables</i>	6.679.402
	Gældsforpligtelser i alt <i>Total payables</i>	6.679.402
	Passiver i alt <i>Total liabilities and equity</i>	6.814.051
5	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	

KATO Europe A/S

Egenkapitalopgørelse

Equity statement

Egenkapital	Virksom- hedskapi- tal	Overkurs ved emis- sion	Overført resultat	I alt
<i>Equity</i>	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Perioden 8. marts - 31. marts				
Saldo primo	400	5	0	405
Årets resultat	0	0	-270	-270
Egenkapital ultimo	400	5	-270	135
<i>Equity</i>				

Noter

Notes

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	
	Løn og gager <i>Pay and remuneration</i>	359.274
	Andre omkostninger til social sikring <i>Social security contributions and staff costs</i>	2.706
	Øvrige personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	314
	Personaleomkostninger i alt <i>Staff costs</i>	362.294
2	Skat af årets resultat <i>Tax on the income or loss for the year</i>	
	Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-75.086
	Skat af årets resultat i alt <i>Tax on the income or loss for the year</i>	-75.086
3	Antal beskæftigede	
	Selskabet har i regnskabsåret haft gennemsnitligt 1 beskæftigede. <i>In the financial year, the company had an average of 1 employees.</i>	
4	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	
	Virksomhedskapital, primo <i>Contributed capital, beginning of year</i>	400.000
	Virksomhedskapital i alt <i>Contributed capital</i>	400.000
	Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf. <i>The company's capital is made up of shares worth DKK 1,000 or multiples thereof.</i>	
5	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	
	Ingen. <i>None.</i>	

KATO Europe A/S

Noter

Notes

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Ingen.

None.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

General

The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B. The financial statements were prepared using the same accounting policies as last year.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

General principles for recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Foreign currency translation

During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates prevailing on the balance sheet date.

Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.

Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gross profit

Revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency securities, payables and transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.

Skat af årets resultat

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

Selskabet har valgt ikke at være omfattet af de danske regler om sambeskatning af moderselskabet og den danske dattervirksomhed.

Tax on net income or loss for the year

Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.

The company has chosen not to be subject to Danish regulations on compulsory joint taxation of the parent company and its Danish subsidiaries.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Balance sheet

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealiseringsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn uden tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO method or net realisable value where this is lower. Any write-downs of inventories to net realisable value are recognised in the income statement.

The net realisable value of inventories is calculated as the selling price less the costs of completion and expenses incurred to produce sales and is determined with a view to marketability, obsolescence and developments in expected selling price.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables used includes the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of manufactured finished goods and work in progress includes all direct expenses, including materials and wages without addition of production overheads.

The cost of manufactured finished goods and work in progress includes all direct expenses, including materials and wages with addition of production overheads.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.

Likvide beholdninger

Omfatter indestående i pengeinstitutter og eventuel kassebeholdning eller fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Cash

Includes balance I bank and cash foreign currency.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Payables

Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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 resultatopførelsen.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.

Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.