

## **Görlitz Denmark A/S**

**Ørestads Boulevard 73, 2300 København  
S**

**CVR-nr. 26 22 98 47**

***Central Business Registration no. 26 22 98 47***

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2015**

***Annual Report for the period  
1 January until 31 December***

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den /

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



---

Andreas Gunter Pfüller  
Dirigent  
*Chairman of the Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

**Side**  
**Page**

### **Påtegninger**

*Management's Statement and Auditors' Report*

Ledelsespåtegning

1

*Statement by management on the Annual Report*

Den uafhængige revisors erklæringer

2

*Independent auditor's report*

### **Ledelsesberetning**

*Management's Review*

Selskabsoplysninger

5

*Company details*

Ledelsesberetning

6

*Management's review*

### **Årsregnskab**

*Financial Statements*

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

7

*Income statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december

8

*Balance sheet at 31 December*

Noter til årsrapporten

10

*Notes to the Annual Report*

Anvendt regnskabspraksis

12

*Accounting Policies*

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledespåtegnng Statement by management on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Görlitz Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. februar 2016  
København, 18 February 2016

**Direktion**  
Executive Board



Andreas Pfüller

**Bestyrelse**  
Board of Directors



Jörg Figge  
formand  
chairman



Andreas Gunter Pfüller



Lars Koernig-Kron

Today, The board of directors and the executive board have discussed and approved the Annual Report of Görlitz Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

We recommend the adoption of the Annual Report at the annual general meeting.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

### **Til kapitalejerne i Görlitz Denmark A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Görlitz Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

### **To the Shareholders of Görlitz Denmark A/S**

#### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Görlitz Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, 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**

The management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the 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 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 fejl-information 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 judgment, 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 the 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

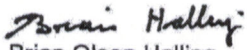
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

### 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.

København, den 18. februar 2016  
*København, 18 February 2016*

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

  
Brian Olsen Halling  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger Company details

Selskabet  
*The company*

Görlitz Denmark A/S  
Ørestads Boulevard 73  
2300 København S

Telefon: +45 69 14 14 40  
*Tel:*

Hjemmeside: [www.goerlitz.com](http://www.goerlitz.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 26 22 98 47

*Central Business Registration no:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December*

Hjemsted: København

*Domicile: Copenhagen*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Jörg Figge, formand (*chairman*)  
Andreas Gunter Pfüller  
Lars Koernig-Kron

Direktion  
*Executive board*

Andreas Pfüller

Revision  
*Auditors*

BDO  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

Koncernregnskab  
*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet KaJo  
Neukirchen GmbH  
*The company is included in the consolidated financial statements of the parent company  
KaJo Neukirchen GmbH*

Koncernrapporten for KaJo Neukirchen GmbH kan rekvireres på  
følgende adresse:

*The group Annual Report of KaJo Neukirchen GmbH may be obtained at the following  
address:*

Bockenheimer Landstrasse 24  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål ifølge vedtægterne er at drive virksomhed med udvikling, handel og service, samt aktiviteter knyttet hertil.

I lighed med tidligere år har selskabets aktivitet bestået i udvikling, hjælp ved drift og vedligehold af systemer til aflæsning af energi og forbrugsmålere.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig en karakter, at der kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for utilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **The Company's business activities**

The company's main object is to operate with development, trade and services, and activities related thereto.

As in previous years, the company's activity consisted of development, sale and operation of systems for the remote reading of energy supply meters.

### **Business review**

The company has continued its normal operating activities. There have been no particular events during the financial year of such significant nature that they require description in the management's review.

The development and results for the year are not considered to be satisfactory.

### **Post balance sheet events**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Income statement 1 January - 31 December**

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>1.178.040</b>	<b>480</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.280.838	-1.754
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Earnings Before Interest and Taxes</i>		<b>-102.798</b>	<b>-1.274</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	21.074	26
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-324	-12
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-82.048</b>	<b>-1.260</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	18.000	267
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-64.048</b>	<b>-993</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-64.048	-993
		<b>-64.048</b>	<b>-993</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

Note	2015 kr.	2014 t.kr
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
Deposita <i>Deposits</i>	3.400	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>3.400</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>	<b>3.400</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	196.875	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	1.727.319	1.952
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	48.446	28
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	378.000	360
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	4.996	10
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>2.355.636</b>	<b>2.350</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>2.827</b>	<b>14</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>	<b>2.358.463</b>	<b>2.364</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>	<b>2.361.863</b>	<b>2.364</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		501.000	501
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		1.541.932	1.606
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	5	<u>2.042.932</u>	<u>2.107</u>
<i>Total equity</i>			
Kreditinstitutter		93	0
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.305	33
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.208	16
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		204.325	208
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>318.931</u>	<u>257</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>318.931</u>	<u>257</u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>2.361.863</u>	<u>2.364</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Leje og leasingforpligtelser	6		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Charges and security</i>			

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

	2015	2014
	kr.	i.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	1.099.907	1.520
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	148.672	200
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	31.205	29
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.054	5
<i>Other staff costs</i>		
	<b>1.280.838</b>	<b>1.754</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	19.432	26
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	308	0
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	1.334	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>21.074</b>	<b>26</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	324	12
<i>Other financial costs</i>		
	<b>324</b>	<b>12</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	-18.000	-267
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>-18.000</b>	<b>-267</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 5 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	501.000	1.605.980	2.106.980
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-64.048	-64.048
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>501.000</b>	<b>1.541.932</b>	<b>2.042.932</b>

### 6 Leje og leasingforpligtelser *Rental agreements and lease commitments*

Selskabet har en huslejeoplygtelse, der har en resterende løbetid på 4 måneder, hvilket er opgjort til DKK 6.800.

*The company has signed a lease of premises in force. The lease has a remaining 4 months duration, and the obligation amounts to DKK 6.800.*

### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and security*

Ingen.  
*None.*

## Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

Årsrapporten for Görlitz Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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.

The Annual Report of Görlitz Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's 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 from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Resultatopgørelsen

### Income statement

#### Bruttofortjeneste

#### Gross profit

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

The gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### Nettoomsætning

#### Revenue

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### Personaleomkostninger

#### Staff costs

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs comprise wages and salaries as well as wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

#### Andre eksterne omkostninger

#### Other external expenses

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

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts etc.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, debt and foreign currency transactions, amortization of financial assets and liabilities as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Balance sheet

#### Fixed asset investments

Deposits are measured at cost.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

#### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.



## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting Policies**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle 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.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Liabilities**

Other debts are measured at amortised cost.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.