

# Jul Andersen Holding ApS

Gl. Skivevej 73 B, 8800 Viborg  
CVR-nr. / CVR no. 31 48 22 08

## Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.03.17

Lars Ulrich Jul Andersen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report	5 - 6
Resultatopgørelse Income statement	7
Balance Balance sheet	8 - 9
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	10
Noter Notes	11 - 18

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Jul Andersen Holding ApS  
c/o Beierholm  
Gl. Skivevej 73 B  
8800 Viborg  
Danmark  
Hjemsted / Registered office: Viborg  
CVR-nr. / CVR no.: 31 48 22 08  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Lars Ulrich Jul Andersen

---

**Revisor**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Associeret virksomhed**

**Associate**

---

Maileg US ApS

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Jul Andersen Holding ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Jul Andersen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet er ikke revideret, og jeg erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited, and I declare that the relevant conditions have been met.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har assisteret med bogføring, og jeg skal bekræfte, at jeg har gennemgået og godkendt resultatet af denne assistance.

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab has assisted with bookkeeping, and I hereby confirm having reviewed and approved the result of this assistance.

Viborg, den 13. marts 2017  
Viborg, March 13, 2017

**Direktionen**  
Executive Board

Lars Ulrich Jul Andersen

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report

### Til den daglige ledelse i Jul Andersen Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Jul Andersen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

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

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, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om,

### To the management of Jul Andersen Holding ApS

Based on the and other information provided by the management, we have compiled the internal financial statements of Jul Andersen Holding ApS for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

The financial statements comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies.

We have performed our compilation engagement in accordance with the ISRS 4410 standard on Engagements to Compile Financial Statements.

We have applied our professional expertise to assist the management with the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FSR – Danish Auditors, including principles concerning integrity, objectivity, professional competence and due care.

Management retains responsibility for the financial statements and for the accuracy and completeness of the financial information on the basis of which the financial statements are prepared and presented.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by management for the compilation of the internal financial statements. Accordingly, we will not express an audit opinion or a review conclusion on whether the internal financial sta-

# **Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger**

## **Practitioner's compilation report**

---

hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

tements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Farsø, den 13. marts 2017

Farsø, March 13, 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Ole Hosbond Poulsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttoresultat</b> Gross result	<b>-24.065</b>	<b>-20.937</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	804.665	1.079.446
Andre finansielle indtægter Financial income	3.559	3.838
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>784.159</b>	<b>1.062.347</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	0
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>784.159</b>	<b>1.062.347</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	404.665	849.446
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	51.700	50.600
Overført resultat Retained earnings	327.794	162.301
<b>I alt</b> Total	<b>784.159</b>	<b>1.062.347</b>

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.357.307	1.952.641
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>2.357.307</b>	<b>1.952.641</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>2.357.307</b>	<b>1.952.641</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	400.000	0
Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse Receivables from owners and management	30.186	77.385
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>430.186</b>	<b>77.385</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>190.224</b>	<b>209.757</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>620.410</b>	<b>287.142</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>2.977.717</b>	<b>2.239.783</b>



**PASSIVER****EQUITY AND LIABILITIES**

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Selskabskapital Contributed capital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	2.115.842	1.711.177
Overført resultat Retained earnings	670.800	343.006
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	51.700	50.600
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>2.963.342</b>	<b>2.229.783</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.375	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>14.375</b>	<b>10.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>14.375</b>	<b>10.000</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>2.977.717</b>	<b>2.239.783</b>

- 2 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	125.000	1.711.177	343.006	50.600	
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-50.600	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	404.665	327.794	51.700	
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	125.000	2.115.842	670.800	51.700	

## 1. Væsentligste aktiviteter

### Primary activities

Selskabets aktiviteter har som tidligere år bestået i at eje kapitalandele samt anden passiv investering.

As in previous years, the main activity has consisted of holding investments and other passive investments.

## 2. Nærtstående parter

### Related parties

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from associates recognised under current assets and short-term payables to associates consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the enterprise's/company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under anlægsaktiver forrentes med x% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder. Der er i året nedskrevet DKK 2.000.000 på tilgodehavender hos associerede virksomheder. Den samlede nedskrivning på tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør DKK 3.000.000 på balancedagen.

Receivables from associates recognised under non-current assets carry interest at a rate of x% p.a. No date for settlement of the balances has been agreed as they are considered part of the overall investment in the enterprises in question. Receivables from associates have been written down by DKK 2,000,000 during the year. The total write-down on receivables from associates amounts to DKK 3,000,000 at the balance sheet date.

Langfristet gæld til associerede virksomheder består af et 5 årigt lån. Lånet afdrages kvartalvis og forrentes med x% p.a.

Long-term payables to associates consist of a 5-year loan. The loan will be repaid in quarterly instalments and carries interest at a rate of x% p.a.

. **Nærtstående parter** - fortsat -  
**Related parties** - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen Receivables from members of the Executive Board
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at pr. 01.01.16	77.385
Rente Interest rate	3.401
Indbetalt i årets løb Paid in during the year	-50.600
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at as at 31.12.16	30.186
Tilgodehavender forrentes med 4,75% p.a.	Receivables carry interest at a rate of 4,75% p.a.

### 3. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### 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 depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder andre eksterne omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises other external expenses.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode,

**Income from equity investments in associates**

For equity investments in associates, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in associates comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Equity investments in associates**

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method,

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat - Accounting policies - continued -

hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de for-

meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

#### Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of



**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ventede nettoppengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettoppengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in associates is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.