

# **7TM A/S**

Fredensvej 45, 2970 Hørsholm  
CVR-nr. / CVR no. 25 10 85 23

## **Årsrapport for 2018** **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.04.19

Christian E. Elling  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	11
Noter Notes	12 - 19

---

---

**Selskabet**  
The company

---

7TM A/S  
Fredensvej 45  
2970 Hørsholm  
Hjemsted / Registered office: Hørsholm  
CVR-nr. / CVR no.: 25 10 85 23  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Christian E. Elling

---

---

**Bestyrelse**  
Board Of Directors

---

Peter Chambré  
Christian E. Elling  
Ulrik Vejlsgaard

---

---

**Revisor**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for 7TM A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for 7TM A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hørsholm, den 26. april 2019  
Hørsholm, April 26, 2019

#### **Direktionen** **Executive Board**

Christian E. Elling

#### **Bestyrelsen** **Board Of Directors**

Peter Chambré  
Formand / Chairman

Christian E. Elling

Ulrik Vejlsgaard

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

---

### Til den daglige ledelse i 7TM A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for 7TM A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### To the management of 7TM A/S

Based on the company's book-keeping and other information provided by the management, we have compiled the financial statements of 7TM A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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 financial statements. Accordingly, we will not express an audit opinion or a review conclusion on whether the financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

---

Søborg, den 26. april 2019  
Soeborg, Copenhagen, April 26, 2019

## **Beierholm**

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

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34280

**Væsentligste aktiviteter**

7TM Pharma A/S (7TM) er en bioteknologisk virksomhed, der fokuserer på klinisk udvikling af lægemidler primært med terapeutisk fokus på fedme, gastrointestinale sygdomme. 7TM søger aktivt partnere til varetagelse af den videre udvikling.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK -29.825 mod DKK -26.776 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 236.433.

**Forventet udvikling**

7TM vil i 2019 fokusere på kommercialisering af sine udviklingsprojekter. Selskabet har fortsat focus på omkostningerne, så det er ledelsens opfattelse, at selskabets nuværende likviditet er tilstrækkelig til dækning af behovet for den resterende del af 2019. Hvis omkostningerne skulle overstige forventningerne, så er det ledelsens opfattelse, at selskabets nuværende investorer vil stille yderligere kapital til rådighed.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

7TM Pharma A/S (7TM) is a biotech company focusing on the clinical development of drugs with a primary therapeutic focus on obesity, gastrointestinal diseases. 7TM's approach is to actively seek partners to manage the further development.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK -29,825 against DKK -26,776 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 236,433.

**Outlook**

In 2019, 7TM will focus on commercializing its development programs. In 2018, the company is currently focused on costs. It is the opinion of the Board of Directors and Board of Executives, that the cash position is sufficient to cover the need for the remaining part of 2019. If cost against the expectations of the company should exceed budget, the Board of Directors and Board of Executives expect the investors to supply further capital.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2018 DKK	2017 DKK
	<b>Bruttotab</b> Gross loss	<b>-41.122</b>	<b>-36.403</b>
1	Finansielle indtægter Financial income	2.888	2.524
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2	-449
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-38.236</b>	<b>-34.328</b>
3	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	8.411	7.552
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-29.825</b>	<b>-26.776</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-29.825	-26.776
	<b>I alt</b> Total	<b>-29.825</b>	<b>-26.776</b>



<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.18	31.12.17
Note	DKK	DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	84.569	66.192
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	8.411	7.552
Andre tilgodehavender Other receivables	7.976	18.798
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.520	3.672
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>102.476</b>	<b>96.214</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>154.037</b>	<b>190.554</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>256.513</b>	<b>286.768</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>256.513</b>	<b>286.768</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	6.671.885	6.671.885
	Overført resultat Retained earnings	-6.435.452	-6.405.627
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>236.433</b>	<b>266.258</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	20.080	20.510
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>20.080</b>	<b>20.510</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>20.080</b>	<b>20.510</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>256.513</b>	<b>286.768</b>

- 4 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17		
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	6.671.885	-6.378.851
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-26.776
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	6.671.885	-6.405.627
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18		
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	6.671.885	-6.405.627
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-29.825
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	6.671.885	-6.435.452

	2018 DKK	2017 DKK
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	2.700	2.500
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	37	24
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	151	0
I alt Total	2.888	2.524

**2. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	449
I alt Total	2	449

**3. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	-8.411	-7.552
---	--------	--------

Som følge af skattemæssige underskud påhviler der ikke selskabet aktuelle eller udskudte skatter. Muligheden for at udnytte negativ indkomst og skattemæssige afskrivninger resulterer i et samlet skatteaktiv på ca. 130 MDKK. Grundet usikkerhed om, og hvornår skatteaktivet kan udnyttes, er skatteaktivet ikke indregnet pr. 31. december 2018.

Due to tax loss no current or deferred taxes are incumbent on the company. The possibility of using the negative income and the tax depreciation results in a total tax asset of DKK 130 million, calculated with a tax rate of 22%. Due to the uncertainty as to whether the tax asset can be used the tax asset is not included as at 31 December 2018.

#### 4. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

##### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

## 5. 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.

**5. 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.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises other external expenses.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw

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

lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to administration.

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**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.

**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.



**5. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****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 forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**BALANCE SHEET****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 and 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 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.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital****Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige

**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.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

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

**Equity****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.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and

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

værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, 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.

tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. 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.