

## **Vivavis Denmark A/S**

Ørestads Boulevard 73, 2300 København S

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

*CVR no. 26 22 98 47*

### **Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2022**

*Annual report for the period*

*1 January to 31 December 2022*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 26. juni 2023  
*Adopted at the annual general meeting on  
26 June 2023*

---

Andreas Gunter Pfüller  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Revisors erklæring om opstilling af årsrapport <i>Auditor's report on compilation of the financial statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	6
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	7
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	9
Noter <i>Notes</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13

### **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.*

## Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Vivavis Denmark A/S.

The Board of Directors and executive board have today discussed and approved the annual report of Vivavis Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited. Management considers the criteria for not auditing the financial statements to be met.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

København, den 3. februar 2023  
*Copenhagen, 3 February 2023*

### **Direktion** *Executive board*

Andreas Gunter Pfüller

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Harald Herrmann  
formand  
*chairman*

Andreas Gunter Pfüller

Sebastian Johannes Mäurer

## **Revisors erklæring om opstilling af årsrapport** ***Auditor's report on compilation of the financial statements***

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

Vi har opstillet årsrapporten for Vivavis Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomheden har tilvejebragt.

Årsrapporten omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

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

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere virksomheden med at udarbejde og præsentere årsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsrapporten samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsrapporten, er virksomhedens ansvar.

### ***To the shareholders of Vivavis Denmark A/S***

We have compiled the financial statements of Vivavis Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022 based on the company's bookkeeping records and other information made available by enterprise.

The financial statements comprises a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes.

We performed the engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist the enterprise in the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We complied with the relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), including principles relating to integrity, objectivity, professional competence and due care.

The financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are the enterprise's responsibility.

## **Revisors erklæring om opstilling af årsrapport** ***Auditor's report on compilation of the financial statements***

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, virksomheden har givet os til brug for at opstille årsrapporten. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

As a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by enterprise for our compilation of the financial statements. Accordingly, we do not express an audit or a review conclusion on whether the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, den 3. februar 2023  
*Odense, 3 February 2023*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
*CVR no. 35 25 76 91*

Henrik Meng Funch  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne44119  
*MNE no. mne44119*

## Selskabsoplysninger Company details

Selskabet  
*The company*

Vivavis Denmark A/S  
Ørestads Boulevard 73  
2300 København S

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

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

CVR-nr.: 26 22 98 47  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2022  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2022*

Hjemsted: København  
*Domicile: Copenhagen*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Harald Herrmann, formand (chairman)  
Andreas Gunter Pfüller  
Sebastian Johannes Mäurer

Direktion  
*Executive board*

Andreas Gunter Pfüller

Revisor  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Hjallesevej 126  
5230 Odense M

## 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**

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på kr. 45.285, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 1.321.884.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Business review**

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.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2022 shows a profit of kr. 45.285, and the balance sheet at 31 December 2022 shows equity of kr. 1.321.884.

### **Significant events occurring after the end of the financial year**

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	2022	2021
		kr.	t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>990.292</b>	<b>1.094</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-954.684	-954
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>35.608</b>	<b>140</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	14.587	14
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-4.910	-4
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>45.285</b>	<b>150</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.285	150
		<b>45.285</b>	<b>150</b>



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

	Note	2022	2021
		kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Deposita		3.400	3
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.400</b>	<b>3</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.400</b>	<b>3</b>
<i>Total non-current assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		927.413	912
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		26.714	19
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		9.688	9
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>963.815</b>	<b>940</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>574.435</b>	<b>658</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.538.250</b>	<b>1.598</b>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.541.650</b>	<b>1.601</b>
<i>Total assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

	Note	2022	2021
		kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		501.000	501
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		820.884	776
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>1.321.884</b>	<b>1.277</b>
<i>Equity</i>			
Anden gæld		0	90
<i>Other payables</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4	<b>0</b>	<b>90</b>
<i>Total non-current liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.036	35
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.819	2
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		170.911	197
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>219.766</b>	<b>234</b>
<i>Total current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>219.766</b>	<b>324</b>
<i>Total liabilities</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.541.650</b>	<b>1.601</b>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Leje- og leasingforpligtelser	5		
<i>Rent and lease liabilities</i>			
Eventualaktiver	6		
<i>Contingent assets</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Mortgages and collateral</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	8		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	501.000	775.599	1.276.599
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	45.285	45.285
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>501.000</b>	<b>820.884</b>	<b>1.321.884</b>

## Noter

### Notes

	2022	2021
	kr.	t.kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	864.904	866
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	69.626	69
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	19.626	19
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	528	0
<i>Other staff costs</i>		
	<b>954.684</b>	<b>954</b>
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	14.227	14
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	360	0
<i>Other financial income</i>		
	<b>14.587</b>	<b>14</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.910	4
<i>Other financial costs</i>		
	<b>4.910</b>	<b>4</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter Notes

### 4 Langfristede gældsforpligtelser *Long term debt*

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> kr.	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> kr.	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> kr.
Anden gæld <i>Other payables</i>	90.341	0	0	0
	<b>90.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 5 Leje- og leasingforpligtelser *Rent and lease liabilities*

Selskabet har en huslejeoplygtelse med en opsigelsesvarsel på 4 måneder. Forpligtelsen er opgjort til t.DKK 12.

*The Company has signed a lease of premises in force. The lease has a remaining 4 months duration, and the obligation amounts to t.DKK 12.*

### 6 Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har ikke-indregnede udskudte skatteaktiver for i alt t.DKK 452. Skatteaktivet bliver aktuelt, såfremt selskabet realiserer positiv skattepligtig indkomst.

*The company has un-recognized deferred tax assets of total t.DKK 452. The tax asset will become effective if the company realize positive taxable income.*

### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Ingen.  
*None.*

## Noter Notes

### 8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### **Koncernregnskab**

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet KaJo Neukirchen GmbH

*The company is reflected in the group report as the parent company KaJo Neukirchen GmbH*

Koncernrapporten for KaJo Neukirchen GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

*The group report of KaJo Neukirchen GmbH can be obtained at the following address:*

Frankfurter Straße 20  
65760 Eschborn  
Germany

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Vivavis Denmark A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.

#### 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 Vivavis Denmark A/S for 2022 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 of last year.

The annual report for 2022 is presented in kr.

#### 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 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 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 installments 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

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter 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.

## Income statement

### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

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

### Revenue

Income 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.

### Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

### Staff costs

Staff costs include 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### 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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity 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.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### 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 samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### 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.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### 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. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

### 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. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.