

---

# ***HPNow ApS***

Ole Maaløes Vej 3, DK-2200 København N

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 37 25 88 22

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 8 /4 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 8 /4 2019*

Ziv Gottesfeld  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2  
*Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 4  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 6  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 8  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 9  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for HPNow ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of HPNow ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Company complies with the exemption provisions governing the omission to have its Financial Statements audited.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 8. april 2019  
*København, 8 April 2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Ziv Gottesfeld

Arnau Verdaguer Casadevall

Rasmus Frydendal

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

Mark Sherwood Redshaw

Ziv Gottesfeld

Arnon Goldfarb

# **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

## ***Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements***

Til ledelsen i HPNow ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for HPNow ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

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

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

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og IESBA's 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 Deres 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, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Management of HPNow ApS

We have compiled the Financial Statements of HPNow ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018 on the basis of the Enterprise's accounting records and other information you have provided.

The Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies.

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

Based on our professional expertise, we have assisted you 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 and IESBA's Code of Ethics, including the principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information forming the basis of the compilation of the Financial Statements are your responsibility.

As an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are under no duty to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we express no audit opinion or review opinion as to whether the Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

## ***Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements***

Trekantområdet, den 8. april 2019  
*Trekantomraadet, 8 April 2019*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Steffen Kjær Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne9867

Morten Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne44140

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

HPNow ApS  
Ole Maaløes Vej 3  
DK-2200 København N

CVR-nr.: 37 25 88 22  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mark Sherwood Redshaw  
Ziv Gottesfeld  
Arnon Goldfarb

**Direktion**  
*Executive Board*

Ziv Gottesfeld  
Arnau Verdaguer Casadevall  
Rasmus Frydendal

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 EUR	2017 EUR
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-403.215</b>	<b>-180.894</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-345.373	-224.437
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-748.588</b>	<b>-405.331</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-4.063	-100
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-752.651</b>	<b>-405.431</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		165.417	86.775
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-587.234</b>	<b>-318.656</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-587.234	-318.656
		<b>-587.234</b>	<b>-318.656</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 EUR	2017 EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	2.408	2.408
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>2.408</b>	<b>2.408</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.408</b>	<b>2.408</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		39.586	56.763
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		199.600	34.261
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		43.204	126.409
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>282.390</b>	<b>217.433</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.606.816</b>	<b>1.723.150</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.889.206</b>	<b>1.940.583</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>2.891.614</b>	<b>1.942.991</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 EUR	2017 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.620	8.990
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.270.107	1.363.922
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>2.280.727</b>	<b>1.372.912</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		65.421	67.718
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		31	31
Anden gæld <i>Other payables</i>		67.586	48.554
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		477.849	453.776
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Current liabilities</b>		<b>610.887</b>	<b>570.079</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Liabilities</b>		<b>610.887</b>	<b>570.079</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>2.891.614</b>	<b>1.942.991</b>
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	5		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	8.990	0	1.363.922	1.372.912
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-6.246	-6.246
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.630	1.499.665	0	1.501.295
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-587.234	-587.234
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.499.665	1.499.665	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>10.620</b>	<b>0</b>	<b>2.270.107</b>	<b>2.280.727</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Væsentligste aktiviteter

*Key activities*

Selskabets aktivitet består i udvikling af teknologi og løsninger for elektrokemisk fremstilling af brintoverilte.  
*The company's activity is in development of technology and solutions for the electrochemical generation of hydrogen peroxide*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	304.830	197.958
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	33.409	23.090
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	4.488	3.389
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.646	0
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>345.373</u>	<u>224.437</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>6</u>	<u>5</u>
<i>Average number of employees</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 EUR	2017 EUR
<b>3 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.408	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.408
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.408</u>	<u>2.408</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>2.408</b></u>	<u><b>2.408</b></u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
HPNow Ltd.	Israel	EUR 2.408	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	EUR	EUR
<b>4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	21.782	49.102
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>		
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
<i>Other contingent liabilities</i>		

Selskabet er tilskudsmodtager i udviklingsprojekter med offentlige tilskudsgivere. Der påhviler selskabet tilbagebetalingspligt for modtagne tilskud, hvis ikke tilskudsbetingelserne overholdes.

*The Company is beneficiary in development project with public contributors. The company is liable to repay grants received in case of non-compliance with grant conditions.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for HPNow ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i EUR.

#### Generelt om indregning og måling

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

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.

The Annual Report of HPNow ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Financial Statements for 2018 are presented in EUR.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK), mens præsentrationsvalutaen er Euro (EUR) som følge af selskabets interessenter. Dermed er årsregnskabet præsenteret i EUR.

Resultatopgørelsen omregnes fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta ved brug af tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Translation policies

The company's functional currency is Danish kroner (DKK) while the presentation currency for the company is Euro (EUR) due to the company's primary stakeholders. This means that the financial statements are presented in EUR.

Income statement is translated at approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved modtagelse af tilskud til udviklingsprojekter indregnes nettoomsætningen i takt med at tilskudsberettigede omkostninger afholdes. Øvrige tilskud, præmier mv. indregnes i takt med retten hertil optjenes.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the receipt of grants for development projects is recognised as the costs qualifying for the grants are incurred. Other grants, awards, etc are recognised as the right to these is acquired.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprises.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

## Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

##### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.