

Fortum Energi A/S

Knud Højgaards Vej 9, 2860 Søborg

CVR-nr. / CVR no. 25 04 50 17

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.19

Oskari Lehto
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	14
Noter Notes	15 - 19

Selskabet
The company

Fortum Energi A/S
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg
Hjemsted / Registered office: Søborg
CVR-nr. / CVR no.: 25 04 50 17
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Direktør Anders Gustav Wickström

Bestyrelse
Board Of Directors

Oskari Lehto
Tom Ronald Backman
Tuukka Kataja
Direktør Anders Gustav Wickström

Revisor
Auditors

Deloitte 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 Fortum Energi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 31. maj 2019
Soeborg, Copenhagen, May 31, 2019

Direktionen Executive Board

Anders Gustav Wickström
Direktør

Bestyrelsen Board Of Directors

Oskari Lehto
Formand / Chairman

Tuukka Kataja

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

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

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 company's activities for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

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

Tom Ronald Backman

Anders Gustav Wickström
Direktør

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Fortum Energi A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Fortum Energi A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorer standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Fortum Energi A/S

Opinion

We have conducted an extended review of the financial statements of Fortum Energi A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 comprising the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.18 and the company's financial performance for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 'Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements' section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

and requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements, it is our responsibility to read the management's review and in this connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or the knowledge we have obtained during our extended review, or in any other way appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our opinion is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance about our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting of enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report

udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Odense, den 31. maj 2019
Odense, May 31, 2019

**Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. / CVR no. 33963556

Lars Knage Nielsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne10074

Væsentligste aktiviteter

Fortum Energi A/S overordnede ambition er at deltage i og bidrage positivt til udviklingen af elmarkedet, som undersætter Fortum Groups strategi.

Det danske elmarked har udviklet sig i løbet af de seneste år, men har stadig ikke nået det niveau af funktionalitet og konkurrence som i de øvrige nordiske lande. Den nye markedsmodel som blev implementeret for nogle år siden med et datacenter, som understøtter kombineret fakturering af el og netværksydelse, har bidraget til mere dynamisk og kundevenlige markeder. Den løbende udrulning af timevis måling vil også være med til at øge forbrugernes interesse for at deltage i markedet.

Myndighederne bør arbejde aktivt på at sikre kompatibilitet mellem de tilsvarende Hubs, som udvikler sig i de øvrige nordiske lande. Den nordiske tilpasning af andre vigtige markedsprocesser er også afgørende. Dette vil muliggøre dannelsen af et fælles nordisk detailmarked, hvilket vil være den bedste måde at sikre en effektiv gennemførelse og et bredt udvalg af elektricitets produkter og tjenester, til gavn for de danske forbrugere.

Den danske deltagelse i udviklingen af et fælles nordisk marked er en afgørende faktor for Fortums interesse i, at deltage i omstruktureringen af og operere på det danske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 13.715 mod DKK 3.748 for perioden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 572.626.

Primary activities

Fortum Energi A/S' overall ambition is to participate in and positively contribute to the development of the electricity market, supporting Fortum Groups' strategy.

The Danish electricity market has developed during the past years, but the level of activity in the end user market is still not as high as in the other Nordic countries. The supplier centric model, with a data hub supporting combined invoicing for electricity and grid services, has though contributed to more dynamic and customer-friendly markets. Also the ongoing roll-out of hourly metering for end users will increase the consumers' interest in participating in the market.

The authorities should work actively to ensure the compatibility between the similar data hubs that evolve in the other Nordic countries. Also Nordic alignment of other key market processes is crucial. This would enable the formation of a common Nordic retail market, which would be the best way to ensure efficient completion and a broad range of electricity sales products and services, to the benefit of the Danish consumers.

The Danish participation in developing common Nordic markets is a key factor for Fortum's interest to participate in the restructuring of, and operate on the Danish market.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 13,715 against DKK 3,748 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 572,626.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Der er ikke indgået aftaler omkring partnerskaber eller ejerskabsordninger.

No agreements regarding partnerships or ownerships arrangements were entered into.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som kan have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No other events have occurred after the end of the financial year which might materially impact the financial position of the company.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	19.035	4.785
Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.470	-3
Resultat før skat Profit/loss before tax	17.565	4.782
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.850	-1.034
Årets resultat Profit/loss for the year	13.715	3.748
 Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	13.715	3.748
I alt Total	13.715	3.748

	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK
AKTIVER		
ASSETS		
Note		
Andre tilgodehavender	524	5.161
Other receivables		
Tilgodehavender i alt	524	5.161
Total receivables		
Likvide beholdninger	626.906	623.190
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	627.430	628.351
Total current assets		
Aktiver i alt	627.430	628.351
Total assets		

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		600.000	600.000
Share capital			
Overført resultat		-27.374	-41.089
Retained earnings			
Egenkapital i alt		572.626	558.911
Total equity			
Gæld til tilknyttede virksomheder		954	0
Payables to group enterprises			
Selskabsskat		3.850	2.114
Income taxes			
Anden gæld		50.000	67.326
Other payables			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		54.804	69.440
Total short-term payables			
Gældsforpligtelser i alt		54.804	69.440
Total payables			
Passiver i alt		627.430	628.351
Total equity and liabilities			

- 1 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	600.000	-44.837
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.748
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	600.000	-41.089
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	600.000	-41.089
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	13.715
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	600.000	-27.374

1. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Andre eventualforpligtelser*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Fortum Waste Solutions A/S, der er administrations selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Other contingent liabilities

The Danish Group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes of the group. The total amount of tax payable is shown in the annual report for the administration company Fortum Waste Solutions A/S. Moreover the Danish Group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on interests.

2. 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.

2. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncern-

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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.

Other net financials

Interest income and interest expenses 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.

The company is jointly taxed with Danish

2. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

forbundne virksomheder.

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.

BALANCE**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.

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 sambeskatningsbi-

consolidated enterprises.

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.

BALANCE SHEET**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 objective evidence of individual impairment of a receivable.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

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

2. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

drag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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 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.