

Eurometals ApS

**Sundkrogsgade 21, c/o Harbour House, DK-
2100 Copenhagen**

CVR-nr. 26 38 29 12
CVR no. 26 38 29 12

Årsrapport for 2016 *Annual report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 17. juli 2017

*Adopted at the annual general meeting on 17
July 2017*



Rasmus Eske Bruun
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab Financial statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	9
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	11
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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Eurometals ApS.

The management has today discussed and approved the annual report of Eurometals ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

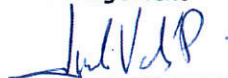
In my opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 17. juli 2017
Copenhagen, 17 July 2017

Direktion
Management



Anneli Alicia Valdes
Portocarrero

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Til kapitalejeren i Eurometals ApS

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Eurometals ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets ledelse har ikke været i stand til at præsentere os for tilstrækkelig revisionsbevis for følgende regnskabsområder:

Gæld til tilknyttede virksomheder optaget i balancen i DKK 816.358 samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder DKK 2.621.000. Vi har ikke kunne verificere værdien af datterselskabet, da vi ikke har modtaget tilstrækkelig dokumentation der understøtter værdien.

To the shareholder of Eurometals ApS

Auditors' Report on the Financial Statements

Disclaimer of Opinion

We were engaged to audit the financial statements of Eurometals ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

We do not express any audit opinion on the financial statements. Because of the significance of the matter described in the "Basis-for-Disclaimer-of-Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion.

Basis for Disclaimer of Opinion

The company's Management has not been able to present sufficient audit evidence for the following areas:

Debt to group enterprises recognised in the balance sheet by 816,358 and equity investments in group enterprises of DKK 2,621,000. We have been unable to verify the value of the subsidiary because we have not received sufficient documentation in support of the value.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Vi har for alle områderne taget forbehold for henholdsvis værdiansættelsen, tilstedeværelsen og fuldstændigheden, som følge af manglende revisionsbevis.

Til sikring af den fortsatte drift har selskabets ejer afgivet en støtte erklæring. Det har ikke været muligt at bekræfte værdien af støtteerklæringen, hvorfor vi tager forbehold for værdiansættelsen af støtteerklæringen og som følge heraf også den fortsatte drift.

Årsregnskabet burde, i overensstemmelse med årsregnskabsloven, ikke have været udarbejdet under hensyntagen til fortsat drift, og indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser burde have været ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på årsregnskabet.

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 fejlinformation, 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.

We have for all the areas expressed a qualification of the valuation, existence and completeness because of lack of audit evidence.

To ensure the company's continued operations, the company's owner has issued a letter of support. It has not been possible to confirm the value of the letter of support and we therefore express a qualification with respect to the valuation of the letter of support and, accordingly, also the continued operations.

The financial statements should not, according to the Danish Financial Statements Act, have been prepared having regard to going concern, and the recognition and measurement of the company's assets and liabilities should have been changed accordingly. It has not been possible to state the effect hereof on the financial statements.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en revisionskonklusion om 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 krav.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

We are responsible for conducting an audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark and for issuing an auditor's report. However, because of the matter described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we were not able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the financial statements.

As required by the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, we are independent of the company, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Statement on management's review

As described in the "Basis-for-Disclaimer-of-Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion. Therefore we do not provide a statement on management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Overtrædelse af årsregnskabslovens frist for indsendelse af årsrapport

Selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, og ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 17. juli 2017
Copenhagen, 17 July 2017

BDO
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no. 20 22 26 70



Steen Klit Andersen
Statsautoriseret revisor

Report on other legal and regulatory requirements

Violation of the Danish Financial Statements Act's deadline for submission of the annual report

The company's management has not complied with the Danish Financial Statements Act's requirement that the annual report be submitted to the Danish Commerce and Industry Agency within the 5-month deadline set by the Danish Financial Statements Act and the management may incur liability.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

Eurometals ApS
Sundkrogsgade 21
c/o Harbour House
DK-2100 Copenhagen

CVR-nr.: 26 38 29 12

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Copenhagen

Domicile: financial year

Direktion *Management*

Anneli Alicia Valdes Portocarrero (director)

Revision *Auditors*

BDO
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at besidde aktier og anpartar i andre selskaber.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 219.330, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 1.710.952.

Selskabets moderselskab har afgivet støtteerklæring over for selskabet, således at moderselskabet frem til 31. december 2017 vil sikre selskabets drift.

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 activities

The principal activity of the Company is to hold shares in subsidiaries.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Company's financial position at 31 December 2016 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2016 are not affected by any unusual matters.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December 2016 shows a loss of DKK 219,330, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 1,710,952.

The parent company has issued a letter of representation of support to the company to guarantee the current operations of the company until 31 December 2017.

Significant events occurring after end of reporting period

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		75.956	76.265
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-299.078	-1.231.789
Bruttoresultat Gross loss		-223.122	-1.155.524
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		7.762	304
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-3.970	-260
Resultat før skat Profit/loss before tax		-219.330	-1.155.480
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-219.330	-1.155.480
 Resultatdisponering <i>Distribution of loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-219.330	-1.155.480
		-219.330	-1.155.480

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	2.621.000	2.621.000
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		2.621.000	2.621.000
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		2.621.000	2.621.000
<i>Fixed assets total</i>			
Periodeafgrænsningsposter		32.526	0
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		32.526	0
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		54.932	89.794
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		87.458	89.794
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		2.708.458	2.710.794
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.710.000	5.710.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.999.048	-3.779.718
Egenkapital <i>Equity</i>	4	<u>1.710.952</u>	<u>1.930.282</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		181.148	520.114
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		816.358	260.398
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>997.506</u>	<u>780.512</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>997.506</u>	<u>780.512</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>2.708.458</u>	<u>2.710.794</u>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	5		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

Noter
Notes

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016	7.637.000	7.637.000
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016	<u>7.637.000</u>	<u>7.637.000</u>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016	-5.016.000	-5.016.000
<i>Revaluations at 1 January 2016</i>		
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-5.016.000</u>	<u>-5.016.000</u>
<i>Revaluations at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>2.621.000</u></u>	<u><u>2.621.000</u></u>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity CAD</i>	<i>Net profit/loss for the year CAD</i>
Conickel Inc.	Toronto, Canada	100%	519.609	52.819

Noter Notes

4 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	5.710.000	-3.779.718	1.930.282
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-219.330	-219.330
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	5.710.000	-3.999.048	1.710.952

Selskabskapitalen består af 5.710 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 5,710 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

5 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabets moderselskab har afgivet støtteerklæring over for selskabet, således at moderselskabet frem til 31. december 2017 vil sikre selskabets drift.

The parent company has issued a letter of support to the company to guarantee the current operations of the company until 31 December 2017.

6 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabets uudnyttede skattemæssige underskud til fremførsel udgør DKK 1.697.437. Skatteværdien heraf udgør DKK 373.436, som ikke er indregnet i balancen.

The company's tax loss allowed for carry-forward amounts to DKK 1,697,437. The tax value of the loss is DKK 373,436, which has not been recognised in the balance sheet.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, ud over hvad der følger af den ordinære drift.

The Company has not assumed any liabilities, in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Eurometals ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Eurometals ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK.

The annual report for 2016 is presented in DKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

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.

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af management service indtægt fra dattervirksomheder.

Andre eksterne omkostninger

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

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 instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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.

Income statement

Other operating income

Other operating income comprises Management Service fee from subsidiaries.

Other external expenses

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

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, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån 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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans 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, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

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.

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 comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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 transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.