

HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S

Bredgade 17

1260 København K

1260 Copenhagen K

CVR-nr. 11562531

Central Business Registration No 11562531

Årsrapport 2016 *Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 16.05.2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Kjeld Kornum

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	11
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	15
Pengestrømsopgørelse for 2016 / <i>Cash flow statement for 2016</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S
Bredgade 17
1260 København K

CVR-nr.: 11562531
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 33367000
Telefax: 33367001
Hjemmeside: www.lautrup.com
E-mail: lautrup@lautrup.com

Bestyrelse

Kjeld Kornum, formand
Hans Erik Lautrup
Joachim Lautrup
Jens Christian Steglich-Petersen
Jonas Lautrup

Direktion

Hans Erik Lautrup, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

*HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S
Bredgade 17
1260 Copenhagen K*

*Central Business Registration No: 11562531
Registered in: Gentofte
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016*

*Phone: 33367000
Fax: 33367001
Internet: www.lautrup.com
E-mail: lautrup@lautrup.com*

Board of Directors

*Kjeld Kornum, Chairman
Hans Erik Lautrup
Joachim Lautrup
Jens Christian Steglich-Petersen
Jonas Lautrup*

Executive Board

Hans Erik Lautrup, Chief Executive Officer

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C*

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.05.2017
Copenhagen, 16.05.2017

Direktion *Executive Board*

Hans Erik Lautrup
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Kjeld Kornum
formand
Chairman

Jens Christian Steglich-
Petersen

Hans Erik Lautrup

Jonas Lautrup

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Joachim Lautrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til kapitalejerne i HLC-Hans Lautrup
Chemicals A/S**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen

Independent auditor's report

***To the shareholders of HLC-Hans Lautrup
Chemicals A/S***

Opinion

We have audited the financial statements of HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 State-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uan-

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements,*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

set om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at

Independent auditor's report

whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 revision 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 revisionen 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

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 16.05.2017

Copenhagen, 16.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	25.977	26.497	17.482	14.840	22.183
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	14.417	15.670	7.229	4.677	12.260
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	1.023	1.403	809	1.043	1.377
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	11.966	12.929	6.032	4.201	10.150
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	103.427	101.513	95.174	108.526	124.128
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	358	192	0	244
Egenkapital <i>Equity</i>	55.917	56.452	49.523	47.390	50.689
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	21,3	24,4	12,4	8,6	20,0
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	54,1	55,6	52,0	43,7	40,8
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	13,9	15,4	7,6	4,6	9,6

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Return on assets (%)	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$

Ledelsesberetning

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Afkastningsgrad (%)

Virksomhedens evne til at generere overskud sammenholdt med totalinvesteringen.

Management commentary

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Return on assets (%)

The entity's ability to generate profits compared to total amount invested.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets betydeligste aktiviteter består i import, salg og marketing af råvarer inden for plastindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der blev realiseret et resultat på 11.966 t.kr.

Året 2016 vurderes at være forløbet meget tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør 55.917 t.kr. pr. 31. december 2016, og selskabets soliditetsgrad udgør 54%.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's most important activities are import, sale and marketing of raw materials within the plastics industry.

Development in activities and finances

Results of DKK 11,966 thousand were realised.

Management considers the financial year 2016 as very satisfactory.

At 31 December 2016, equity amounted to DKK 55,917 thousand, and the Company's solvency ratio reached 54%.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		25.977.493	26.497
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(11.654.302)	(10.566)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	93.464	(261)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		14.416.655	15.670
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	1.429.027	1.822
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(405.967)	(419)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		15.439.715	17.073
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(3.474.206)	(4.144)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	11.965.509	12.929

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.182.106	1.377
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		32.613	45
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.214.719	1.422
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		186.518	187
Deposita <i>Deposits</i>		450.000	450
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	636.518	637
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.851.237	2.059
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		26.792.096	15.803
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		26.792.096	15.803
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		44.050.623	55.399
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	22.159.521	26.007
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>	10	129.000	412
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		427.882	977
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	102.605	97
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		66.869.631	82.892
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		10.960	11
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		10.960	11

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Likvide beholdninger		7.903.063	748
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver		101.575.750	99.454
<i>Current assets</i>			
Aktiver		103.426.987	101.513
<i>Assets</i>			

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		3.000.000	3.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		41.917.341	40.952
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		11.000.000	12.500
Egenkapital Equity		55.917.341	56.452
Bankgæld <i>Bank loans</i>		8.171.406	6.160
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.295.656	29.434
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		3.191.206	4.384
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.851.378	5.083
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		47.509.646	45.061
Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions		47.509.646	45.061
Passiver Equity and liabilities		103.426.987	101.513
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	15		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	16		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.000.000	40.951.832	12.500.000	56.451.832
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(12.500.000)	(12.500.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	965.509	11.000.000	11.965.509
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	3.000.000	41.917.341	11.000.000	55.917.341

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		14.416.655	15.670
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(93.464)	261
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	12	2.531.869	4.393
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		16.855.060	20.324
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		1.429.027	1.823
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(405.967)	(419)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(4.384.365)	(2.026)
Andre pengestrømme vedrørende drift <i>Other cash flows from operating activities</i>		130	(2)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		13.493.885	19.700
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		0	(357)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		301.502	2
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		0	(187)
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		301.502	(542)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Incurrance of debt to group enterprises</i>		3.847.898	(2.230)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(12.500.000)	(6.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(8.652.102)	(8.230)
Transport <i>To be carried forward</i>		5.143.285	10.928
	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	'000DKK
Transport <i>Brought forward</i>		5.143.285	10.928
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		5.143.285	10.928
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(5.400.668)	(16.329)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(257.383)	(5.401)

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	11.323.266	10.139
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	75.784	75
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	255.252	352
	11.654.302	10.566
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	10	10
	2016 DKK	2015 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	104.572	203
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(198.036)	58
	(93.464)	261
	2016 DKK	2015 DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	1.428.593	1.550
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	270
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	2
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	434	0
	1.429.027	1.822

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	25.930	82
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	140.164	0
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	130	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	239.743	337
	405.967	419
	2016 DKK	2015 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	3.191.206	4.384
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	283.000	(240)
	3.474.206	4.144
	2016 DKK	2015 DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	11.000.000	12.500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	965.509	429
	11.965.509	12.929

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.018.464	1.527.942
Afgange <i>Disposals</i>	(710.000)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	2.308.464	1.527.942
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(1.640.581)	(1.483.068)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(92.311)	(12.261)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	606.534	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(1.126.358)	(1.495.329)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.182.106	32.613
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> DKK	Deposita <i>Deposits</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver <i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	186.518	450.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	186.518	450.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	186.518	450.000

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>
			%
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Hans Lautrup Chemicals Germany GmbH	Tysk- land/Germany	GmbH	100,0

9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

9. Receivables from group enterprises

Af tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder på 22.160 t.kr. udgør ca. 11.160 t.kr. tilgodehavender, som forfalder efter 12 måneder.

Out of receivables from group enterprises of DKK 22,160 thousand, DKK 11,160 thousand comprises receivables that fall due after 12 months.

	2016 DKK	2015 DKK '000
10. Udskudt skat		
10. Deferred tax assets		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	129.000	177
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	0	235
	129.000	412

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	412.000
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	(283.000)
Ultimo <i>End of year</i>	129.000

11. Periodeafgrænsningsposter

11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses.

Noter

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
12. Ændring i arbejdskapital		
12. Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(10.990.211)	4.623
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	11.892.458	(7.908)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	2.861.112	6.352
Andre ændringer <i>Other changes</i>	(1.231.490)	1.326
	<u>2.531.869</u>	<u>4.393</u>

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med øvrige danske koncernselskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

The Company participates in a Danish joint taxation with other Danish consolidated companies and, consequently, according to the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

Selskabet har indgået en uopsigelig huslejekontrakt for årene 2016-2019. Huslejen for indeværende år udgør 1.910.174 kr.

The Company has concluded an interminable rental agreement for the years 2016 to 2019. The rent for this year amounts to DKK 1,910,174.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Mortgages and securities

Selskabet har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution for bankgæld i tilknyttede virksomheder.

The Company has provided unlimited suretyship for the bank debt in group enterprises.

Selskabet har afgivet virksomhedspant på 20 mio.kr. i simple fordringer, driftsmateriel og inventar til sikkerhed for bankgæld og afgivne bankgarantier. Den bogførte værdi af virksomhedspantet var på balance-dagen 72 mio.kr.

The Company has pledged a company charge of DKK 20 million to unsecured claims, operating equipment, fixtures and fittings as security for bank debt and bank guarantees submitted. The book value of the company charge was DKK 72 million on balance sheet date.

Noter

Notes

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with controlling interest

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S:

Related parties with control over HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S:

Hans Lautrup Holding A/S, Bredgade 17, 1260 København K

Hans Lautrup Holding A/S, Bredgade 17, 1260 Copenhagen K, Denmark

Øvrige nærtstående parter, som HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S har haft transaktioner med i 2016:

Related party transactions of HLC-Hans Lautrup Chemicals A/S in 2016:

Virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse, samt selskabets direktion og bestyrelse samt selskaber, hvor disse har bestemmende indflydelse.

Entities in which the Parent directly or indirectly has control as well as the Company's Executive Board and Board of Directors and companies in which these have control.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Related party transactions have been conducted at arm's length.

16. Koncernforhold

16. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Hans Lautrup Holding A/S, Gentofte

Hans Lautrup Holding A/S, Gentofte, Denmark

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- og nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære akti-

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including ex-

Anvendt regnskabspraksis

viteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Accounting policies

penses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions as well as amortisation of financial liabilities etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Accounting policies

The Entity is jointly taxed with its Parent and all the Parent's other Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at cost and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaf-

Accounting policies

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and shares measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of property, plant and

Anvendt regnskabspraksis

felse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.