

## **Esti Chem A/S**

**CVR-nr. 11992099**

*Central Business Registration No 11992099*

**Erhvervsparken 16**

**4621 Gadstrup**

*DK-4621 Gadstrup*

## **Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 02.05.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 02.05.2016*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



**Navn: Thomas Mathiesen**

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	12
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

**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**

Esti Chem A/S  
Erhvervsparken 16  
4621 Gadstrup

CVR-nr.: 11992099  
Hjemsted: Roskilde  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Bestyrelse**

Anita Margareta Mathiesen  
Jan Christiansen  
Johann-Detloff Ehregott von Cossel

**Direktion**

Thomas Mathiesen, administrerende direktør  
Michael Johann Terfehr, direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

**Entity details****Entity**

Esti Chem A/S  
Erhvervsparken 16  
DK-4621 Gadstrup

Central Business Registration No: 11992099  
Registered in: Roskilde  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Board of Directors**

Anita Margareta Mathiesen  
Jan Christiansen  
Johann-Detloff Ehregott von Cossel

**Executive Board**

Thomas Mathiesen, Chief Executive Officer  
Michael Johann Terfehr, Director

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Esti Chem 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 15.04.2016  
Gadstrup, 15.04.2016

**Direktion**  
Executive Board



Thomas Mathiesen  
administrerende direktør  
Chief Executive Officer



Michael Johann Terfehr  
direktør  
Director

**Bestyrelse**  
Board of Directors



Anita Margareta Mathiesen

Jan Christiansen

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Esti Chem A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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.*



Johann-Detloff Ehregott von Cossel

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Esti Chem A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Esti Chem A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owners of Esti Chem A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Esti Chem A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility 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.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15.04.2016  
Copenhagen, 15.04.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Central Business Registration No 33963556



Søren Strandby  
statsautoriseret revisor  
State Authorized Public Accountant

## Independent auditor's reports

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

## *Management commentary*

### Hovedaktivitet

Virksomheden udvikler og producerer organiske kemikalier og yder rådgivning inden for sit virkeområde. Produkterne markedsføres af egen salgsorganisation samt af søsterselskaber og tredjepart i udlandet.

### *Primary activities*

*The Company develops and produces organic chemicals and provides consultancy services within its business area. The products are sold through the Company's own sales organisation and abroad by sister subsidiaries and third parties.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse viser et overskud på 2.467 t.kr.

### *Development in activities and finances*

*The Company's income statement shows a profit of DKK 2,467 thousand.*

Overskuddet betragtes som tilfredsstillende.

*Profit for the year is considered satisfactory.*

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for 2016.

### **Outlook**

*Management expects satisfactory results for 2016.*

### Begivenheder efter balancedagen

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

### *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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Virksomheden har i 2015 anvendt årsregnskabslovens ændrede størrelsesgrænser for indplacering i regnskabsklasse og aflægger derfor fortsat årsrapport efter regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*For 2015, the Entity has applied the changed size limits of the Danish Financial Statements Act for classification of reporting class, and the annual report is therefore still presented according to the provisions governing reporting class B.*

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

### 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 recogni-*



## Anvendt regnskabspraksis

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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 balancedagens, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under

## Accounting policies

*tion and measurement.*

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

### 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 rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

## Income statement

### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

### Revenue

*Revenue is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer.*

### Changes in inventories of finished goods and work in progress

*Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and*

## Anvendt regnskabspraksis

fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, 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 og immaterielle 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 og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Accounting policies

*work in progress. This item includes ordinary write-downs of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.*

### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses 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.*

### Amortisation, depreciation and impairment losses

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and 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 intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### 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 henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger

## Accounting policies

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Income taxes

*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.*

*The 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.*

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

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs*

## Anvendt regnskabspraksis

til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	10-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til hjemtagelsespris. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

## Accounting policies

*of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, suppliers and labour costs.*

*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>Buildings</i>	<i>10- 20 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>6 - 20 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 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 less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.*

### Investments in associates

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

### Inventories

*Inventories are measured at delivered price. Obsolete and slow-moving items are written down.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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 nettoskatteaktiver.

### 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.

## Accounting policies

### Receivables

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### 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.*

### 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.*

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		16.606.995	17.420
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(10.632.084)	(10.708)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(2.067.362)	(1.569)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<u>3.907.549</u>	<u>5.143</u>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		44	1
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	2	(643.674)	(742)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<u>3.263.919</u>	<u>4.402</u>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(797.266)	(1.118)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<u>2.466.653</u>	<u>3.284</u>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.973.322	745
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		493.331	2.539
<i>Retained earnings</i>			
		<u>2.466.653</u>	<u>3.284</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 <b>DKK</b>	2014 <b>DKK '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		22.634.508	18.200
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		803.283	1.248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		722.388	669
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>24.160.179</b>	<b>20.117</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		89.540	90
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	5	<b>89.540</b>	<b>90</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>24.249.719</b>	<b>20.207</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		9.302.479	11.857
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>9.302.479</b>	<b>11.857</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.266.743	7.261
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		506.674	437
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>7.773.417</b>	<b>7.698</b>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		7.504	2
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>17.083.400</b>	<b>19.557</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>41.333.119</b>	<b>39.764</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 <b>DKK</b>	2014 <b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	3.600.000	3.600
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		9.650.198	9.157
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		1.973.322	745
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>15.223.520</b>	<b>13.502</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		404.440	421
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>404.440</b>	<b>421</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		3.360.477	4.018
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		7.596.384	5.929
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	7	<b>10.956.861</b>	<b>9.947</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	7	1.358.208	1.036
Bankgæld <i>Bank loans</i>		6.547.389	5.682
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.132.296	6.126
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		814.152	1.098
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.896.253	1.952
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>14.748.298</b>	<b>15.894</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.705.159</b>	<b>25.841</b>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<b>41.333.119</b>	<b>39.764</b>
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser	8		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Ejerforhold	10		
<i>Ownership</i>			

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.600.000	9.156.867	745.000	13.501.867
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(745.000)	(745.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	493.331	1.973.322	2.466.653
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>3.600.000</b>	<b>9.650.198</b>	<b>1.973.322</b>	<b>15.223.520</b>

## Noter

### Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	9.243.044	9.187
Pensioner <i>Pension costs</i>	726.866	694
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	662.174	827
	<u>10.632.084</u>	<u>10.708</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>16</u>	<u>16</u>
	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>2. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	58
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	527.679	596
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	46.853	42
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	69.142	46
	<u>643.674</u>	<u>742</u>
	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	814.152	1.098
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(16.864)	63
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(22)	(2)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	(41)
	<u>797.266</u>	<u>1.118</u>

## Noter

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktions- anlæg og ma- skiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>4. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo	22.138.338	4.981.057	2.055.242
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	5.695.579	0	414.912
<i>Additions</i>			
Afgange	(618.353)	0	(346.326)
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>27.215.564</b>	<b>4.981.057</b>	<b>2.123.828</b>
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	(3.938.334)	(3.733.099)	(1.386.153)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets afskrivninger	(878.791)	(444.675)	(338.152)
<i>Depreciation for the year</i>			
Tilbageførsel ved afgange	236.069	0	322.865
<i>Reversal regarding disposals</i>			
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.581.056)</b>	<b>(4.177.774)</b>	<b>(1.401.440)</b>
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.634.508</b>	<b>803.283</b>	<b>722.388</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			
			<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>
			<i>Investments in associates</i>
			<b>DKK</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>5. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo			89.540
<i>Cost beginning of year</i>			
Kostpris ultimo			89.540
<i>Cost end of year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>89.540</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			

## Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> DKK	Resultat <i>Profit/loss</i> DKK	
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>						
Spark AS	Norge	AS	20,00	2.703.475	1.428.208	
			<b>Antal</b> <i>Number</i>	<b>Pålydende værdi</b> <i>Par value</i> DKK	<b>Nominel værdi</b> <i>Nominal value</i> DKK	
<b>6. Virksomhedskapital</b> <i>6. Contributed capital</i>						
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>			3.600.000	1,00	3.600.000	
			<b>3.600.000</b>		<b>3.600.000</b>	
					<b>2015 DKK</b>	
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b> <i>Changes in contributed capital</i>						
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>					3.600.000	
<b>Virksomhedskapital ultimo</b> <i>Contributed capital end of year</i>					<b>3.600.000</b>	
			<b>Forfald inden for 12 måneder 2014</b> <i>Falling due within 12 months 2014</i> DKK '000	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015</b> <i>Falling due within 12 months 2015</i> DKK	<b>Forfald efter 12 måneder</b> <i>Falling due after 12 months</i> DKK	<b>Restgæld efter 5 år</b> <i>Outstanding debt after 5 years</i> DKK
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>7. Non-current liabilities other than provisions</i>						
Bankgæld <i>Bank loans</i>		589	657.023	3.360.477	398.458	
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		447	701.185	7.596.384	4.755.476	
		<b>1.036</b>	<b>1.358.208</b>	<b>10.956.861</b>	<b>5.153.934</b>	

## Noter

*Notes*

### 8. Eventualforpligtelser

*8. Contingent liabilities*

Selskabets nuværende leasingaftaler udløber i 2016. Forpligtelsen i alt udgør 99 t.kr.

*The Company's current lease agreements expire in 2016. The total commitment amounts to DKK 99 thousand.*

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*9. Assets charged and collateral*

Selskabet har til sikkerhed for banklån udstedt skadesløsbrev i fast ejendom på 5,6 mio.kr., ejerpantebrev i fast ejendom på 1,4 mio.kr. samt virksomhedspant på 4 mio.kr. med sikkerhed i selskabets aktiver. Prioritetsgæld og banklån er sikret ved pant i ejendommen.

*The Company's bank debt is secured by way of an all-moneys mortgage on real property of DKK 5.6 million, mortgage deed registered to the mortgagor or on real property of DKK 1.4 million and a company charge of DKK 4 million secured on the Company's assets. Mortgage debt and bank debt are secured by way of mortgage on immovable property.*

### 10. Ejerforhold

*10. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital*

Additiv Chemie Luers GmbH & Co., Tyskland

*Additiv Chemie Luers GmbH & Co., Germany*

TM Holding af 2006 ApS, Engvænget 27, Hvidovre

*TM Holding af 2006 ApS, Engvænget 27, Hvidovre, Denmark*