

ERHVERVSSTYRELSEN

**pK Chemicals A/S**  
Københavnsvej 140, 4600 Køge, 4600 Køge

CVR-nr. 14 89 36 95  
*Company reg. no. 14 89 36 95*

**Årsrapport**  
*Annual report*

**1. januar - 31. december 2015**  
*1 January - 31 December 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the*



26/5-2016

Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
<b>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	24
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	25
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	29
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	31
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning Management's report

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for pK Chemicals A/S.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of pK Chemicals A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

Køge, den 11. maj 2016

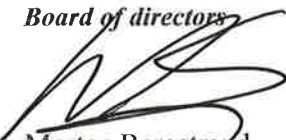
*Køge, 11 May 2016*


**Direktion**  
*Managing Director*

  
Steen Asferg Rasmussen

**Bestyrelse**

*Board of directors*

  
Morten Bergstrand  
Formand / Chairman

  
Rasmus Boas Thygesen

  
Steen Asferg Rasmussen

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

### **Til kapitalejerne i pK Chemicals A/S**

*To the shareholders of pK Chemicals A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

*Report on the annual accounts*

Vi har revideret årsregnskabet for pK Chemicals A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of pK Chemicals A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*The management's responsibility for the annual accounts*

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### **Revisors ansvar**

*Auditor's responsibility*

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.

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.*

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

---

### Konklusion

#### *Opinion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

#### *Statement on the management's review*

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.

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.*


København, den 11. maj 2016

*Copenhagen, 11 May 2016*

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36  
Company reg. no. 34 20 99 36

  
Søren Poulsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

  
Morten Grønbek  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

**Selskabet**  
*The company*

pK Chemicals A/S  
Københavnsvej 140  
4600 Køge  
4600 Køge

Telefon: 56630300  
*Phone*

E-mail: pkcas@pkcas.dk  
*E mail*

CVR-nr.: 14 89 36 95  
*Company reg. no.*

Stiftet: 21. februar 1991  
*Established: 21 February 1991*

Hjemsted: Køge  
*Domicile: Køge*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Morten Bergstrand, Formand / Chairman  
Rasmus Boas Thygesen  
Steen Asferg Rasmussen

**Direktion**  
*Managing Director*

Steen Asferg Rasmussen

**Revision**  
*Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b>Profit and loss account:</b>					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	36.945	35.568	36.072	25.402	24.542
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	5.240	9.293	14.333	9.088	11.403
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-4.712	-4.448	-4.321	-3.084	-3.321
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	530	3.833	7.913	4.670	5.574
<b>Balance:</b>					
<b>Balance sheet:</b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	188.042	168.154	123.443	117.975	103.748
Egenkapital					
<i>Equity</i>	43.512	42.660	33.239	19.869	43.235
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	39	35	29	28	25
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
<b>Key figures in %: *)</b>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	23,1	25,4	26,9	16,8	41,7
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	1,2	10,1	29,8	14,8	12,9

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

\*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### Hovedaktivitet

##### *Principal activities*

PK Chemicals er alene fokuseret på at fremstille ingredienser til medicinal- og kosmetikindustrien. Vi både fremstiller og tilpasser ingredienser samt udvikler specielle ingredienser i samarbejde med vores kunder.

*PK Chemicals is solely focused on producing ingredients for the pharmaceutical and cosmetics industries. We both manufactures and adapts ingredients and develops special ingredients in cooperation with our customers.*

Selskabet blev grundlagt i Danmark i 1964 under navnet Pharmacia Denmark. I 1981 startede virksomheden produktionen af DEAE-Dextran og Dextran Sulphate, og skiftede i 1991 navn til Pharmacia Køge Chemicals.

*The company was founded in Denmark in 1964 under the name Pharmacia Denmark. In 1981 the company started production of DEAE - Dextran and Dextran Sulphate and changed its name in 1991 to Pharmacia Køge Chemicals.*

I 1997 blev selskabet opkøbt af svenske Amersham Pharmacia Biotech, og skiftede kort efter navn til pK Chemicals. I 2000 blev selskabet frasolgt til en gruppe private investorer, der samtidigt købte produktionsrettighederne til produkterne DEAE-Dextran og Dextran Sulphate/Dextran Sulfate.

*In 1997 the company was acquired by Swedish Amersham Pharmacia Biotech and shortly thereafter changed its name to PK Chemicals. In 2000 the company was sold to a group of private investors who also bought the production rights to the products DEAE Dextran and Dextran Sulphate / Dextran Sulfate.*

I det efterfølgende årti opkøbte selskabet produktet CM-Dextran fra GE Healthcare Protein Separations samt udvidede med produktionsfaciliteter i Hårlev, Danmark.

*In the following decade the company bought the product CM-Dextran from GE Healthcare Protein Separations and expanded production facilities in Hårlev, Denmark.*

Igennem 2015 har virksomheden gennemført én omfattende revurdering af strategien således at det i dag er selskabets klare målsætning at blive verdensledende indenfor produktion af højkvalitets Dextran og Dextran Derivater i overensstemmelse med gældende GMP standarder på tværs af hele værdikæden. Parallelt vil virksomheden fastholde og udvikling sin kontraktfremstillings produktion.

*Throughout 2015, the company completed one comprehensive reassessment of the strategy so today it is the company's clear intention to become a world leader in production of high quality Dextran and Dextran derivatives in accordance with current GMP standards across the entire value chain. In parallel, the company will maintain and developing its contract manufacturing production.*

#### Usædvanlige forhold

##### *Unusual matters*

Der har i regnskabsåret ikke været nogle usædvanlige forhold.

*There has been no unusual matters within the financial year.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Usikkerhed ved indregning eller måling

#### *Uncertainties as to recognition or measurement*

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

*There has not been any uncertainties as to recognition or measurement within the financial year.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttfortjeneste udgør 36.945 t.kr. mod 35.568 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 530 t.kr. mod 3.833 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is TDKK 36.945 against TDKK 35.568 last year. The results from ordinary activities after tax are TDKK 530 against TDKK 3.833 last year. The management consider the results less satisfactory.*

Regnskabet for 2015 er påvirket af mange aktiviteter som understøtter en påkrævet kapacitetsudvidelse på fabrikkerne i Køge og Hårlev.

*The annual report for 2015 are influenced by many activities that support a required expansion of capacity at the factories in Køge and Hårlev.*

### Særlige risici

#### *Special risks*

#### Renterisici

##### *Interest risks*

Virksomheden er eksponeret for valutarisici, da en væsentlig del af virksomhedens transaktioner foregår i fremmed valuta og påvirkes af kurs- og renteutvikling på disse valutaer. Aktiviteterne omfatter leverandører og kunder.

*The company is exposed to currency risk as a significant part of the company's transactions are conducted in foreign currency and is affected by price and exchange rate developments in these currencies. Activities include suppliers and customers.*

### Særlige risici

#### *Specific risks*

Virksomhedens væsentligste risiko er knyttet til evnen til fortsat at være en attraktiv spiller i Dextran og Dextran derivat markedet (teknisk og farmaceutisk) samt som leverandør af Fine Chemicals og specialråvarer til Medical devices - og den farmaceutiske industri.

*The company's main risk is related to the ability to continue to be an attractive play in Dextran and Dextran derivatives market (technical and pharmaceutical) and as a supplier of fine chemicals and special raw materials for medical devices - and the pharmaceutical industry.*

Virksomheden har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere udover, hvad der sædvanligvis er gældende for branchen samt almindelig kunde/leverandørforhold.

*The company has no significant risks concerning individual customers or business partners in addition to what is commonly applicable to the industry as well as regular customer / supplier relationship.*

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

Direktionen har ansvaret for, at risici til stadighed identificeres, vurderes og behandles med henblik på at reducere den økonomiske og miljømæssige (internt og eksternt) konsekvens og/eller sandsynligheden for at risici realiseres.

*The Executive Board is responsible for that risks are constantly identified, assessed and treated in order to reduce the economic and environmental (internal and external) consistency and / or the likelihood of risks materializing.*

### Miljøforhold

#### Environmental issues

Virksomheden arbejder løbende og systematisk på at reducere den samlede miljøpåvirkning fra virksomhedens drift.

*The company is continuously working to reduce the overall environmental impact of the company's operations.*

### Videnressourcer

#### Know how resources

Virksomheden forholder sig løbende proaktivt til nødvendigheden af at kunne tiltrække, udvikle samt fastholde medarbejdere med de rette kompetencer. Tilstedeværelsen af disse samt virksomhedens evne til at udvikle og udnytte disse anses som helt fundamentalt for virksomhedens fortsatte positive udvikling. Dette sikres gennem kontinuerlig effektiv ledelse samt løbende træning og uddannelse af medarbejderne. Uddannelsen tilrettelægges såvel generelt som individuelt.

*The company regularly reviews proactively to the need to attract and develop and retain employees with the right skills. The presence of this and the company's potential to exploit those considered absolutely essential for continued positive development. This is ensured by continuous effective management and continuous training and education of employees. The training is organized both generally and individually.*

Udviklingen i medarbejderstaben igennem 2015 kan illustreres således:

*The development in the employees through 2015 can be illustrated like the following:*

	Primo / At the beginning of the year	Ultimo / At the end for the year	Netto til-/afgang Net addition / loss
Antal ansatte Number of employees	35	39	+4

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

#### *Research and development activities*

Virksomheden afholder væsentlige omkostninger til udvikling af produkter samt produktions- og analyse processer for derigennem at sikre en fortsat positiv udvikling af virksomheden. Disse aktiviteter gennemføres alene af virksomheden og/eller i samarbejde med kunder, som derigennem også styrker konkurrenceevnen af deres egne produkter.

*The company has held significant costs for development of products and production and analysis processes, thereby ensuring a positive development of the company. These activities are carried out solely by the company and / or in cooperation with customers and thereby also strengthen the competitiveness of their products.*

### Den forventede udvikling

#### *The expected development*

Ledelsen forventer én afdæmpet udvikling i virksomhedens indtjening for 2016, idet året vil blive præget af fortsat investering i at styrke virksomhedens produktions set-up og udvikling af nye produkter.

*Management expects a dampened development in the company's earnings for the year 2016 as the year will be influenced by continued investment in strengthening the company's production set-up and development of new products.*

Derudover styrkes virksomhedens kvalitets organisation samt salgs- og markedsføringsaktiviteterne øges.  
*In addition, strengthened the company's quality organization and sales and marketing activities increased.*

Samlet forventes der vækst i såvel omsætning som indtjening i 2016.

*Overall it is expected growth in both revenue and earnings in the 2016.*

Virksomheden vil i løbet af 2016 cementere fabrikken i Hårlev yderligere og successivt udbygge salget af Dextran i både tekniske og farmaceutiske kvaliteter. Derudover vil virksomheden intensivere udviklingen af nye produkter gennem et målrettet arbejde, som vil løbe over de kommende tre år.

*The company will during 2016 consolidate the factory in Hårlev further and successively expand sales of Dextran in both technical and pharmaceutical qualities. In addition, the company will intensify the development of new products through targeted efforts, which will run over the next three years.*

I øvrigt er virksomhedens klarer målsætning en fortsat konsolidering på eksisterende markeder samt fremdeles at udvide kundeporteføljen.

*Furthermore the company's objective is continued consolidation in existing markets and still expanding customer portfolio.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Kapitalstruktur

#### *Capital Structure*

Det vurderes regelmæssigt, om der er tilstrækkelig kapitalstruktur i selskabet. Kapitalstrukturen vurderes på nuværende tidspunkt til at være rimelig og til at give den nødvendige fleksibilitet og robusthed til, at der forsat kan udvikles og investeres i fremadrettede aktiviteter.

*It is regularly assessed whether there is adequate capital structure of the company. The capital structure is currently being assessed to be reasonable and to provide the necessary flexibility and robustness to that still can be developed and invested in forward appropriate activities.*

Derudover vurderes det løbende, om virksomheden er hensigtsmæssigt forsikret i øvrigt, hvilket også i 2015 er konstateret at være tilfældet.

*In addition, it is assessed continuously, whether the company is appropriately insured, also in 2015 is found to be the case.*

### CSR

#### *CSR*

Virksomheden arbejder løbende med CSR. Virksomheden vil igennem 2016 tydeliggøre og målsætte dette arbejde.

*We continuously work with CSR. The company will through 2016 clarify and target this work.*

### Bestyrelsens arbejde

#### *The Board's work*

Bestyrelsens arbejde i pK Chemicals/Biotech påser, at direktionen overholder de godkendte målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet markedsudvikling, virksomhedens udvikling og lønsomhed.

*The Board's work in pK Chemicals / Biotech ensures that the executive board complies with the approved objectives, strategies and business procedures. Information from the executive board is provided systematically at meetings and through written and oral reports. This report includes market development, enterprise development and profitability.*

Bestyrelsen mødes efter en fast mødeplan mindst fire gange om året. Der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det.

*The Board meets on a fixed schedule at least four times a year. There is called for extraordinary meetings if circumstances justify it.*

### Revisionsudvalg

#### *Audit Committee*

Som følge af virksomhedens størrelse samt regnskabsmæssige kompleksitet anses det ikke for relevant at der nedsættes et revisionsudvalg.

*Given the company's size and accounting complexity it is not considered appropriate to set up an audit committee.*

## **Ledelsesberetning** **Management's review**

---

### **Vederlag til ledelsen**

#### **Remuneration to Management**

For at tiltrække og fastholde virksomhedens ledelsesmæssige kompetencer er direktionen og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder.

*To attract and retain the company's management competencies Management and senior employees remuneration is fixed taking into account tasks, value creation and conditions in comparable companies.*

### **Udbyttepolitik**

#### **Dividend Policy**

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fortsatte ekspansion. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

*Dividends should take into account the necessary consolidation of equity as a basis for the company's continued expansion. The Board of Directors proposes that no dividend be paid in connection with the AGM.*

### **Væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres**

#### **Significant Agreements amended or terminate upon a change of control**

Virksomheden har ingen væsentlige aftaler som ændres eller udløber, hvis kontrollen i virksomheden ændres markant.

*The company has no significant agreements are amended or expire if control of the company changes significantly.*

### **Interesserterne**

#### **stakeholders**

Virksomheden søger løbende og proaktivt at udvikle og vedligeholde sine gode relationer til interessegrupper, idet sådan relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for virksomhedens udvikling.

*The company continuously seeks and proactively develop and maintain its good relations with stakeholders as such relations are considered to have a significant and positive impact on the company's development.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

#### **Events subsequent to the financial year**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

*No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for pK Chemicals A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

*The annual report for pK Chemicals A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

*Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.*

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

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

### **Omregning af fremmed valuta**

#### *Translation of foreign currency*

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

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.*

### **Afledte finansielle instrumenter**

#### *Derived financial instruments*

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

*At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.*

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

*Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Resultatopgørelsen** *The income statement*

#### **Bruttofortjeneste** *Gross profit*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt at levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The net turnover is recognised in the income statement, when delivery and the risk have passed to the buyer within the end of the financial year and the turnover can be measured reliably and is expected to be received. The revenue is recognised exclusive of VAT, charges and net of discounts relating to sales.*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og administration.  
*Other external costs consists of costs for distribution and administration.*

#### **Vareforbrug** *Cost of sales*

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

*Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.*

#### **Personaleomkostninger** *Staff costs*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.*

#### **Af- og nedskrivninger** *Depreciation, amortisation and writedown*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Finansielle poster**

##### *Net financials*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Other financial income and expenses recognises interest income and interest expenses, financial cost regarding financial leasing, realised and unrealised capital gains and capital losses regarding securities, debt and transactions in foreign currency, amortization of financial assets and liabilities including interest regarding tax payments. Other financial income and expenses are recognised with the amounts regarding the financial year.*

#### **Skat af årets resultat**

##### *Tax of the results for the year*

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i 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.

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the income statement with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

*The company is included in the danish rules about forces jointly taxation of the parent company and the danish subsidiaries.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Balancen

*The balance sheet*

#### Materielle anlægsaktiver

*Tangible fixed assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

*The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.*

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

*If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.*

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

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

*The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:*

#### Bygninger

*Buildings* 40 år / years

#### Produktionsanlæg og maskiner

*Technical plants and machinery* 3-20 år / years

#### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture* 3-10 år / years

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

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

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.*

### Varebeholdninger

#### *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.*

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

*The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.*

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse.

*The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management.*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

*The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Tilgodehavender

##### *Debtors*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

#### Periodeafgrænsningsposter

##### *Accrued income and deferred expenses*

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

#### Likvide beholdninger

##### *Available funds*

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*

#### Selskabsskat og udskudt skat

##### *Corporate tax and deferred tax*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter pK Chemicals A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

*According to the rules of joint taxation, pK Chemicals A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.*

### Gældsforpligtelser

#### *Liabilities*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

*Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.*

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

*Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.*

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies used***

---

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

*Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.*

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

*Liabilities concerning investment property are measured at fair value. Value adjustments are recognised in the profit and loss account in the item "Value adjustments concerning property".*

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

### **Pengestrømsopgørelse**

#### ***The cash flow statement***

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

*The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.*

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

*The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.*

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

##### ***Cash flow from operating activities***

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

*Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

##### *Cash flow from investment activities*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

*Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.*

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

##### *Cash flow from financing activities*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

*Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.*

#### **Likvider**

##### *Available funds*

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

*Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.*

#### **Nøgletal**

##### *The key figures*

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

*The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.*

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

*The key figures in the survey appear as follows:*

#### **Likviditetsgrad**

##### *Acid test ratio*

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$$



**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies used*

---

**Soliditetsgrad**Egenkapital ultimo x 100

Aktiver i alt ultimo

*Equity share*Equity, closing balance x 100*Assets in total, closing balance***Egenkapitalforrentning**Årets resultat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity*Results for the year x 100*Average equity*

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b>Gross profit</b>	<b>36.945.327</b>	<b>35.568</b>
1 Personalemkostninger		
Staff costs	-23.394.947	-19.248
2 Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation of tangible fixed assets	-8.310.866	-7.027
<b>Driftsresultat</b>		
<b>Operating profit</b>	<b>5.239.514</b>	<b>9.293</b>
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	7.081	39
3 Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	-4.719.306	-4.487
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Results before tax</b>	<b>527.289</b>	<b>4.845</b>
4 Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year	2.541	-1.012
<b>Årets resultat</b>		
<b>Results for the year</b>	<b>529.830</b>	<b>3.833</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b>Proposed distribution of the results:</b>		
Overføres til overført resultat		
Allocated to results brought forward	529.830	3.833
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Distribution in total</b>	<b>529.830</b>	<b>3.833</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3.928.047	3.000
5 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	61.912.630	63.959
5 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	79.215.235	79.051
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>145.055.912</u>	<u>146.010</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>145.055.912</b></u>	<u><b>146.010</b></u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.327.859	3.358
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Manufactured and commercial goods</i>	9.891.032	6.796
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	13.218.891	10.154
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	24.473.639	5.863
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	2.609.320	3.430
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	559.253	656
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	474.515	1.771
6 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	1.075.024	257
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	29.191.751	11.977
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	575.689	13
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>42.986.331</b>	<b>22.144</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>188.042.243</b>	<b>168.154</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**


---

<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
<i>Equity</i>			
7	Aktiekapital <i>Share capital</i>	3.500.000	3.500
8	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	13.034.950	9.830
9	Reserve for renteswap <i>Reserve for interest swap</i>	-1.907.945	-2.152
10	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	28.885.243	31.482
<b>Egenkapital i alt</b>			
<i>Equity in total</i>		<b>43.512.248</b>	<b>42.660</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities</i>			
	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	38.894.100	44.223
	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	43.453.457	44.198
	Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	105.080	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	82.452.637	88.421

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**


---

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	7.173.136	6.836
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	31.888.608	14.650
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	15.751.939	9.584
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	7.263.675	6.003
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>62.077.358</u>	<u>37.073</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b><u>144.529.995</u></b>	<b><u>125.494</u></b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b><u>188.042.243</u></b>	<b><u>168.154</u></b>
<b>12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>		
<b>13 Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>		
<b>14 Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>		

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	529.830	3.833
15 Reguleringer <i>Adjustments</i>	13.023.089	11.475
16 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-12.525.513	5.485
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	1.027.406	20.793
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	7.082	40
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-4.719.306	-4.487
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-3.684.818	16.346
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-3.684.818</b>	<b>16.346</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-7.357.524	-57.489
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-7.357.524</b>	<b>-57.489</b>
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	0	37.714
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-5.630.499	-1.266
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	6.500
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	-2.542	-50
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>-5.633.041</b>	<b>42.898</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-16.675.383</b>	<b>1.755</b>
Likvider 1. januar 2015 <i>Available funds 1 January 2015</i>	-14.637.536	-16.392

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

---

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Likvider 31. december 2015</b>		
<i>Available funds 31 December 2015</i>	<u>-31.312.919</u>	<u>-14.637</u>
<b>Likvider</b>		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	575.689	13
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	<u>-31.888.608</u>	<u>-14.650</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		
<i>Available funds 31 December 2015</i>	<u>-31.312.919</u>	<u>-14.637</u>



**Noter**  
*Notes*

	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	20.253.251	16.782
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	2.462.822	2.019
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	678.874	447
	<b>23.394.947</b>	<b>19.248</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	39	35
<b>2. Afskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på bygninger		
<i>Depreciation on buildings</i>	2.046.473	1.504
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner		
<i>Depreciation on production plants and machinery</i>	4.999.199	4.745
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	1.265.194	778
	<b>8.310.866</b>	<b>7.027</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	4.719.306	4.487
	<b>4.719.306</b>	<b>4.487</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	96.550	862
Årets skat af renteswap ført direkte på egenkap.		
<i>Tax of interest swap directly on equity</i>	-99.091	150
	<b>-2.541</b>	<b>1.012</b>

**Noter**  
**Notes**
**5. Materielle anlægsaktiver**  
**Tangible fixed assets**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.
	<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Production plants and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2015			
<i>Cost at 1 January 2015</i>	21.323.778	69.227.673	87.183.953
Tilgang			
<i>Additions</i>	2.193.699	0	5.163.825
Afgang			
<i>Disposals</i>	-10.483.967	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>13.033.510</b>	<b>69.227.673</b>	<b>92.347.778</b>
<i>Cost at 31. december 2015</i>			
Opskrivninger 1. januar 2015			
<i>Revaluation at 1. januar 2015</i>	1.830.706	14.880.768	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>1.830.706</b>	<b>14.880.768</b>	<b>0</b>
<i>Revaluation at 31. december 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015			
<i>Revaluation and depreciation at 1 January 2015</i>	20.154.942	20.149.338	8.133.346
Årets afskrivninger			
<i>Depreciation for the year</i>	1.265.194	2.046.473	4.999.197
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver			
<i>Reverse on depreciation on divested assets</i>	-10.483.967	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>10.936.169</b>	<b>22.195.811</b>	<b>13.132.543</b>
<i>Revaluation and depreciation at 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>			
<i>Book value at 31. december 2015</i>	<b>3.928.047</b>	<b>61.912.630</b>	<b>79.215.235</b>

**Noter**  
**Notes**

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>6. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	0	13
Forudbetalt rente		
<i>Prepaid interest</i>	55.845	0
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments/deferred income</i>	1.019.179	244
	<b>1.075.024</b>	<b>257</b>
<b>7. Aktiekapital</b>		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2015		
<i>Share capital 1 January 2015</i>	3.500.000	3.000
Kapitaludvidelse		
<i>Capital Increase</i>	0	500
	<b>3.500.000</b>	<b>3.500</b>
Selskabets kapital er kr. 3.500.000 fordelt på aktier á kr. 500.000 og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
<i>The share capital consists of 7 shares, each with a nominal value of DKK 500.000. No shares hold particular rights.</i>		
<b>8. Reserve for opskrivninger</b>		
<i>Revaluation reserve</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluation reserve 1 January 2015</i>	9.829.704	9.830
Regulering		
<i>Adjustment</i>	3.205.246	0
	<b>13.034.950</b>	<b>9.830</b>

**Noter**  
**Notes**

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>9. Reserve for renteswap</b>		
<i>Reserve for interest swap</i>		
Reserve for renteswap 1. januar 2015		
<i>Reserve for interest swap 1 January 2015</i>	-2.151.869	-1.690
Henlagt af årets resultat		
<i>Provisions of the results for the year</i>	322.572	-462
Regulering		
<i>Adjustment</i>	-78.648	0
	<b>-1.907.945</b>	<b>-2.152</b>
<b>10. Overført resultat</b>		
<i>Retained earnings</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Retained earnings 1 January 2015</i>	31.482.012	22.099
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Retained earnings for the year</i>	529.830	3.833
Tilgang i forbindelse med fusion		
<i>Addition regarding merger</i>	0	5.550
Regulering		
<i>Adjustment</i>	-3.126.599	0
	<b>28.885.243</b>	<b>31.482</b>

**Noter**  
**Notes**

			31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>11. Gældsforpligtelser</b>				
<i>Liabilities</i>				
	<b>Afdrag første år Instalments first year kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2015 Debt in total 31 Dec 2015 kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2014 Debt in total 31 Dec 2014 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage debt</i>	3.540.000	23.793.223	42.434.101	45.922
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>	3.000.000	30.453.457	46.453.457	49.334
Leasingforpligtelser				
<i>Leasing liabilities</i>	633.136	0	738.216	0
	<b>7.173.136</b>	<b>54.246.680</b>	<b>89.625.774</b>	<b>95.256</b>

**12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Mortgage and securities**

Til sikkerhed for prioritetsgæld på t.kr. 42.434, er der givet pant i selskabets ejendom til bogført værdi på t.kr. 61.913.

*As security for mortgage debts, t.kr 42.434, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of t.kr. 61.913 at 31 December 2015*

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant på nom. t.kr. 30.000, samt løsørepan på nom. t.kr. 5.010.

*As security for mortgage debet, mortgage has been granted on the company representing a value of t.kr. 30.000 as well as in movables representing a value of t.kr. 5.010.*

**Noter**  
**Notes**

---

**13. Eventualposter****Contingencies****Operationel leasing****Operational leasing**

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på 537 t.kr.

*In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with a total outstanding leasing payment of t.DKK 537.*

**Sambeskatning****Joint taxation**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med pK Biotech ApS som administrationselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*pK Biotech ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2012, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør maksimalt: 0 t.kr.

*The liability relating to obligations in connection with corporation tax represents an maximum of DKK 0 thousand.*

**14. Nærtstående parter****Related parties****Ejerforhold****Ownership**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:*

pk Biotech ApS, Københavnsvej 140, 4600 Køge

**Noter**  
**Notes**

	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>15. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	8.310.864	7.027
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-7.081	-39
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	4.719.306	4.487
	<b>13.023.089</b>	<b>11.475</b>
<b>16. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-3.065.408	-2.293
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-17.311.725	7.172
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	7.851.620	606
	<b>-12.525.513</b>	<b>5.485</b>