

Nordic Lubricants A/S

Arne Jacobsens Allé 7, 5., DK-2300 København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

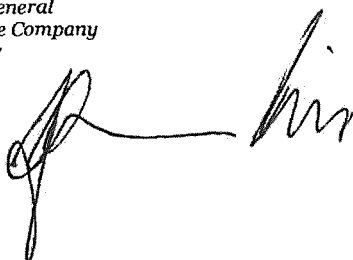
Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 25 49 70 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 9 /6 2017*

Johannes Rid
Dirigent
Chairman

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'JR', is written over a horizontal line.

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Nordic Lubricants A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nordic Lubricants A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

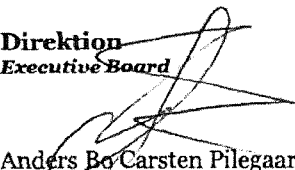
In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

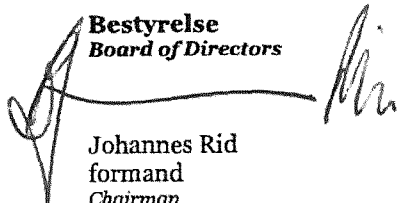
We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 9. juni 2017
Copenhagen, 9 June 2017

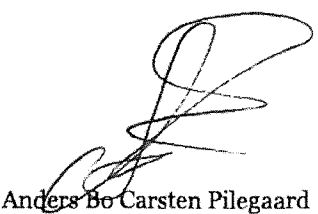
Direktion
Executive Board


Anders Bo Carsten Pilegaard

Bestyrelse
Board of Directors


Johannes Rid
formand
Chairman


Johan Sandberg


Anders Bo Carsten Pilegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Nordic Lubricants A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Lubricants A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser

To the Shareholder of Nordic Lubricants A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Nordic Lubricants A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og

determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende
- to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

view.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

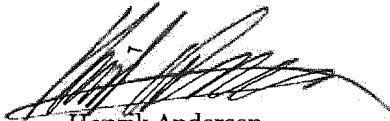
Aarhus, den 9. juni 2017

Aarhus, 9 June 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Andersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Nordic Lubricants A/S
Arne Jacobsens Allé 7, 5.
DK-2300 København S

CVR-nr.: 25 49 70 07

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Johannes Rid, formand (*Chairman*)
Johan Sandberg
Anders Bo Carsten Pilegaard

Direktion
Executive Board

Anders Bo Carsten Pilegaard

Revision
Auditors

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, P.O. Box 330
DK-8100 Århus C

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	246.505	218.826	232.373	209.135	209.953
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	51.209	31.828	64.152	44.253	40.521
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	39.293	4.820	48.791	28.558	25.290
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-64	-566	124	-148	-231
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	29.312	4.369	37.165	21.103	19.115
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	125.074	111.705	122.473	137.611	168.954
Egenkapital <i>Equity</i>	90.833	61.521	92.152	74.986	113.884
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	14	17	17	18	19
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	20,8%	14,5%	27,6%	21,2%	19,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	15,9%	2,2%	21,0%	13,7%	12,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	31,4%	4,3%	39,8%	20,8%	15,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	72,6%	55,1%	75,2%	54,5%	67,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	38,5%	5,7%	44,5%	22,3%	16,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Idegrundlaget for Nordic Lubricants A/S er at udvikle og markedsføre høj kvalitetsprodukter og serviceydelser inden for smøreolie og specialkemi til autobranschen, industrien og skibsfarten.

Disse aktiviteter skal i videst muligt omfang, og på samme tid, virke produktionsfremmende og arbejdsmiljøforbedrende samt skåne det eksterne miljø.

Det er således selskabets holdning at udvise en ansvarlig forretningsmoral og -etik, både inden for og uden for lovgivne områder.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 29.312, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 90.833.

Dette er en betydelig stigning i bruttomargin, forretning af egenkapitalen og soliditetsgraden i forhold til sidste år. Selskabet har været i stand til at øge volumen på hjemmemarkedet og i eksporten til det Baltiske marked. Den delvise ændring i selskabets vej til markedet, som blev annonceret i 2015 og implementeret i 2016, har leveret den forventede stigning i effektivitet og forbedrede finansielle KPI'er.

Main activity

The objective for Nordic Lubricants A/S is to develop and market high-quality products and services within lubricating oil and specialised chemistry for the automobile trade, industry, and shipping.

These activities must, to the widest possible extent, both encourage increased production and improve the working environment while safeguarding the external environment.

It is thus the attitude of the Company to demonstrate responsible business ethics within and outside the areas subject to law.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of TDKK 29,312, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 90,833.

This is a substantial increase of profit margin, return on equity and solvency ratio compared to the prior year. The company was able to grow volumes in its domestic industrial market and its export Baltic market. The partial change of route to market which was announced in 2015 and implemented in 2016 has delivered according to expectations resulting in increased efficiency and improved financial KPI's. There has not been any substantial unusual event occurring.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Særlige risici

Regnskabet er efter ledelsens vurdering ikke påvirket af usædvanlige risici.

Selskabet er dog fortsat udsat for kredit-, rente- og værdiansættelsesrisici vedrørende den ordinære forretning. Bestyrelsen og ledelsen søger altid at opnå et acceptabelt niveau for risici. Kunders betalingskreditter og forfaldne tilgodehavender bliver løbende overvåget. Valutakursrisici håndteres på koncernniveau.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

BP Downstream forretningsområdet har en klar vækst agenda, hvilket også er meget relevant i forhold til Danmark, hvor både Nordic Lubricants og dets nøgle kunder har en meget stærk markedsposition. Det tætte lokale samarbejde med nøglekunder sammen med de globale projekter giver en solid platform til en stærk præstation også i 2017. Derudover er der nogle yderligere besparelser og effektiviseringer fra tidligere implementerede omstruktureringer, som forventes at træde i kraft i det kommende år. Dog vil udviklingen i valutakurser og priserne på råmaterialer og tilsætningsstoffer lægge pres på udviklingen i marginerne.

Resultat før skat for 2017 forventes i størrelsesordenen af +/- 5% i forhold til 2016.

Forskning og udvikling

Der har i regnskabsåret ikke været afholdt væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Special risks - operating risks and financial risks

Special risks

It is the Management's opinion that the annual report is not affected by unusual risks.

However, the company continues to be exposed to credit, interest and value risks as part of its ordinary business. The board and the management always seek to have an acceptable level of risk. Customer credit terms and overdue accounts are monitored regularly. Exchange risk is governed at group level.

Targets and expectations for the year ahead

The BP Downstream segment has a clear growth agenda which is also very relevant to the Danish region starting with the strong market position that both BP Lubricants and its key customers have locally. This close local relationship with key accounts aligned with global projects sets a solid platform for a strong performance also in 2017. In addition to this there are some further savings and efficiencies from earlier implemented restructuring to come into effect in the year ahead. However the development of foreign exchange rates, raw material- and additives prices is putting pressure on margins.

The profit before tax for 2017 is expected to come out in the range +/- 5% compared to 2016.

Research and development

No significant research and development activities were carried out in the year.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		246.505	218.826
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.174	1.315
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-158.726	-137.822
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-39.744	-50.491
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		51.209	31.828
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-9.581	-25.306
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.335	-1.637
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-65
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		39.293	4.820
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	24	32
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-88	-598
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		39.229	4.254
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-9.917	115
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		29.312	4.369

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		9.963	11.901
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	9.963	11.901
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		35	58
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	35	58
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		450	1.903
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	450	1.903
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.448	13.862
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.374	5.017

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		59.670	50.534
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.964	17.159
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.742	3.066
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	4.585
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		69	69
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		90.445	75.413
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.807	17.413
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		114.626	97.843
Aktiver <i>Assets</i>		125.074	111.705

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		40.833	11.521
Egenkapital <i>Equity</i>	9	90.833	61.521
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	572	752
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		572	752
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1.367
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	0	1.367
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		795	3.886
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		11.972	15.807
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.013	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	15.889	28.372
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		33.669	48.065
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		33.669	49.432
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		125.074	111.705
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	11.521	61.521
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	29.312	29.312
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	40.833	90.833

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	12.694	13.445
Pensioner <i>Pensions</i>	2.172	1.960
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	72	114
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	-5.357	9.787
	<u>9.581</u>	<u>25.306</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>14</u>	<u>17</u>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	2.303	1.601
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	32	36
	<u>2.335</u>	<u>1.637</u>
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	3
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	24	29
	<u>24</u>	<u>32</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	2
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	88	596
	<u>88</u>	<u>598</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	8.663	773
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-180	327
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	1.434	-1.215
	<u>9.917</u>	<u>-115</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
		TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		14.259
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		365
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>14.624</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Intangible assets (continued)

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i> TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.358
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.303
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>4.661</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>9.963</u>

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	147
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>156</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	89
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	32
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>121</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>35</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.778
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.950
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.828</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	12.875
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	1.453
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	-5.950
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>8.378</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>450</u>

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
Aktier <i>Shares</i>	4	40.000
Aktier <i>Shares</i>	1	9.500
Aktier <i>Shares</i>	1	500
		<u>50.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	29.312	4.369
	<u>29.312</u>	<u>4.369</u>
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	752	425
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-180	327
	<u>572</u>	<u>752</u>
12 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Anden gæld <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	1.367
Langfristet del <i>Long-term part</i> <i>Within 1 year</i>	0	1.367
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	15.889	28.372
	<u>15.889</u>	<u>29.739</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 10 mdr.
Lease obligations, period of non-terminability 10 months

738

960

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med koncernens danske virksomheder. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder indenfor sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The company is jointly taxed with the Group's other Danish entities. The company is jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the joint taxation group.

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BP Danmark A/S, Danmark

Moderselskab
Parent company

BP Plc., UK

Ultimativt moderselskab
Ultimate parent company

Transaktioner

Transactions

Samhandel med koncernforbundne virksomheder er sket på markedsmæssige vilkår.

Trade with related parties has been effected at arm's length.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

14 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties (continued)*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
BP Plc.	London, UK
BP Danmark A/S	Copenhagen, Denmark

Koncernrapporten for BP Plc. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of BP Plc. may be obtained at the following address:

St. James Square, London, UK

http://www.bp.com/content/UK_dam/bp/pdf/investors

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nordic Lubricants A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for BP Plc. har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Nordic Lubricants A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of BP Plc., the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the lia-

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

lideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

bility can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

rabatter i forbindelse med salget.

discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncern forbundne selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, da brugstiden af de immaterielle rettigheder forventes at løbe frem til 2020.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group entities. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Other intangible assets include software licenses and other acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

The amortisation period exceeds 5 years, as the useful life of the acquired IP rights is expected to run until the year 2020.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	20 years
Other fixtures and fittings, tools and	

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver måles til nutidsværdien af de resterende ydelser med fradrag af nedskrivninger som følge af debtors betalingsdygtighed. Der nedskrives efter en individuel vurdering.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

equipment

3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Receivables under investments are measured at the net present value of the remaining payments less write-downs resulting from debtor' inability to pay. Write-downs are made on an individual basis, as required.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskon-teringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

Cash and cash equivalents

Cash at hand and in bank comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

