

Norchem A/S

c/o Accura Advokatpartnerselskab, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup

CVR-nr. 21 25 46 49




Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the annual general meeting of shareholders on

31. May 2016

Som dirigent:
Chairman:


.....
ULRIK JACOBSEN

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Oplysninger om selskabet	6
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Financial highlights for the Group	
Beretning	8
Operating review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	17
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Norchem A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 12. maj 2016

Hellerup, 12 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Bernt Daniel Odfjell

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Norchem A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



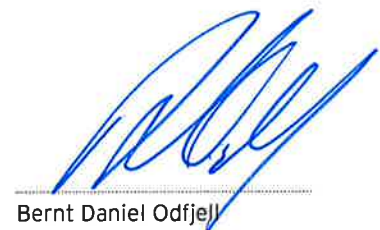
Arild Toft
formand/chairman

Carl Fredrik Odfjell



Ulrik Bent Jacobsen

Laurence Ward Odfjell



Bernt Daniel Odfjell

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Norchem A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norchem A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengekstrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Norchem A/S

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Norchem A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

København, den 12. maj 2016

Copenhagen, 12 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Reedtz

statsaut. revisor

state authorised public accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Norchem A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	c/o Accura Advokatpartnerselskab, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup
CVR-nr./CVR No.	21 25 46 49
Hjemstedskommune/Registered office	Gentofte
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Arild Toft, formand/Chairman Ulrik Bent Jacobsen Bernt Daniel Odfjell Carl Fredrik Odfjell Laurence Ward Odfjell
Direktion/Executive Board	Bernt Daniel Odfjell
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelser/Bankers	Danske Bank A/S, Fokus Bank, Norge - Filial af Danske Bank A/S DnB NOR Bank ASA, Saxo Bank A/S



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2015	2014	2013	2012
---------	------	------	------	------

Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste/ bruttotab	6.084	1.747	-752	64.454
Gross margin				
Resultat af primær drift	-5.738	-10.281	-10.632	-11.666
Operating profit/loss				
Resultat af finansielle poster	9.974	5.101	-7.966	15.167
Net financials				
Årets resultat	-78.204	-156.817	-207.238	-199.588
Profit/loss for the year				

Balancesum	1.694.777	1.493.258	1.595.674	1.945.529
Total assets				
Egenkapital	1.685.420	1.486.329	1.566.611	1.904.614
Equity				

Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad	-0,4 %	-0,7 %	-0,6 %	-0,6 %
Return on assets				
Likviditetsgrad	2.995,1 %	6.103,4 %	468,4 %	512,8 %
Current ratio				
Soliditetsgrad	99,4 %	99,5 %	98,2 %	97,9 %
Solvency ratio				
Egenkapitalforrentning	-4,9 %	-10,3 %	-11,9 %	-10,5 %
Return on equity				

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	84	76	92	99
Average number of employees				

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens vigtigste aktiviteter er at eje kapitalandele i associerede virksomheder, handel med værdipapirer, samt drift af vingård i Chile.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Der har ikke været usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for koncernen inklusiv kapitalandele i associerede virksomheder viser et tab på DKK 78 mio. i 2015 mod et underskud på DKK 157 mio. i 2014. Pr. 31. december 2015 viser balancen en egenkapital på DKK 1,685 mio.

Ledelsen havde forventet et bedre resultat for 2015 og finder derfor årets resultat for utilfredsstillende .

Særlige risici

Koncernen er eksponeret over for ændringer i værdien i de virksomheder, de ejer, f.eks. Odfjell SE og Odfjell Vineyard SA. De to selskabers funktionelle valuta er henholdsvis USD og CLP, hvorefter koncernen er udsat for valutarisici i ændringer i valutakurser mellem DKK / USD og DKK / CLP.

Koncernen har ingen rentebærende gæld og har derfor ingen rente risiko.

Koncernen har en relativ lille likvid beholdning som kun udgør 5% af de samlede aktiver. Koncernens likvider, værdipapirer og tilgodehavender udgør samlet DKK 129,1 mio. hvilket svarer til 7,6% af de samlede aktiver. De øvrige aktiver er primært strategiske investeringer som kan være svære at sælge og konvertere til likvider.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet har ikke haft påvirkning på det eksterne miljø i 2015.

The Group's business review

The Group's main objectives are to own equity investments in associates, trade in securities and run a vineyard in Chile.

Unusual matters having affected the financial statements

No unusual matters have affected the financial statements.

Financial review

The consolidated income statement, including equity investments in associates, shows a loss of DKK 78 million for 2015, compared with a loss of DKK 157 million for 2014. At 31 December 2015, the balance sheet shows equity of DKK 1,685 million.

Having anticipated a better result for 2015, Management finds the 2015 performance unsatisfactory.

Special risks

The Group is exposed to the changes in value in the companies they own, ie Odfjell SE and Odfjell Vineyard S.A. Since the two companies have their functional currency in USD and CLP respectively, the Group is therefore exposed to currency risks in changes of the currency rates between DKK/USD and DKK/CLP.

The Group has no interest-bearing debt and therefore they have no interest risk.

The Group has a relatively small holding of cash, only 5 % of total assets. Together with listed shares, bonds and short term receivables the Group has DKK 129,1 mill, corresponding to 7,6 % of total assets. Other assets are mainly strategic investments, which may be difficult to sell and release cash.

Impact on the external environment

The Company has not had any impact on the external environment in 2015.



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Begivenheder efter balancedagen

Norchem A/S har efter regnskabsårets afslutning købt 33,33% af selskabet Nygårdssporten Kantine AS. Selskabet forventes at blive solgt videre i regnskabsåret.

Der er herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at resultatet vil blive forbedret i 2016.

Post balance sheet events

After the financial year-end Norchem A/S have bought 33,33% of the shares in Nygårdssporten Kantine AS. The shares are expected to be resold in 2016.

Besides the acquisition of shares in Nygårdssporten Kantine AS, no significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects results to improve in 2016.



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	6.084	1.747	-2.397	-1.910
	Gross profit/loss				
2	Personaleomkostninger	-8.842	-8.480	-40	-40
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.980	-3.548	0	0
	Resultat af primær drift	-5.738	-10.281	-2.437	-1.950
	Operating profit/loss				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group enterprises	0	0	-5.000	-10.000
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Income from investments in associates	-82.742	-150.464	0	0
3	Finansielle indtægter	13.329	9.946	2.801	8.177
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-3.355	-4.845	-3.546	-4.309
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-78.506	-155.644	-8.182	-8.082
	Profit/loss before tax				
4	Skat af årets resultat	302	-1.173	395	-1.063
	Tax for the year				
	Årets resultat	-78.204	-156.817	-7.787	-9.145
	Profit/loss for the year				
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat				
	Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	2	3	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	-78.202	-156.814	-7.787	-9.145
	Profit/loss for the year after non- controlling interests				
	Forslag til resultatdisponering				
	Proposed profit appropriation/distribution of loss			-7.787	-9.145
	Overført resultat				
	Retained earnings/accumulated loss			-7.787	-9.145

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.153	1.403	0	0
	Acquired intangible assets	1.153	1.403	0	0
6	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	48.861	48.668	0	0
	Land and buildings				
	Produktionsanlæg og maskiner	3.980	2.587	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	174	668	0	0
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
		53.015	51.923	0	0
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	79.076	84.076
	Investments in group enterprises				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.498.686	1.276.726	571.546	553.221
	Investments in associates				
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11.350	6.013	11.350	6.013
	Receivables from associates				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.812	1.922	0	0
	Other securities and investments				
		1.511.848	1.284.661	661.972	643.310
	Anlægsaktiver i alt	1.566.016	1.337.987	661.972	643.310
	Total non-current assets				
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	2.706	2.878	0	0
	Raw materials and consumables				
	Varer under fremstilling	4.949	7.087	0	0
	Work in progress				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	5.190	3.544	0	0
	Finished goods and goods for resale				
		12.845	13.509	0	0
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	transport to be carried forward	12.845	13.509	0	0



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	12.845	13.509	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.960	6.003	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	65.838	13.530	86.983
	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	923	575	812	417
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	1.475	1.726	1.526	1.795
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.794	14.944	1.152	943
		12.152	89.086	17.020	90.138
	Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments				
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	18.253	17.306	14.083	12.559
		18.253	17.306	14.083	12.559
	Likvide beholdninger Cash	85.511	35.370	75.790	29.894
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	128.761	155.271	106.893	132.591
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	1.694.777	1.493.258	768.865	775.901

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
8	Aktiekapital	51.600	51.600	51.600	51.600
	Share capital				
	Overført resultat	1.633.820	1.434.729	712.138	719.925
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	1.685.420	1.486.329	763.738	771.525
	Total equity				
	Minoritetsinteresser	26	25		
	Noncontrolling Interests				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
	Langfristede				
	gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
	Payables to shareholders and management	4.682	4.269	4.203	3.767
	Anden gæld	350	91	0	0
	Other payables				
		5.032	4.360	4.203	3.767
	Kortfristede				
	gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.553	342	0	0
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	700	298
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	746	2.202	224	311
	Other payables				
		4.299	2.544	924	609
	Gældsforpligtelser i alt	9.331	6.904	5.127	4.376
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	1.694.777	1.493.258	768.865	775.901
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 9 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 10 Nærtstående parter
Related parties



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Koncern Group		I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	51.600	1.434.729	1.486.329
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-78.202	-78.202
Valutakursreguleringer Exchange rate adjustments	0	176.547	176.547
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	100.746	100.746
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	51.600	1.633.820	1.685.420



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	51.600	719.925	771.525
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-7.787	-7.787
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	51.600	712.138	763.738



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	Koncern Group	
		2015	2014
	Årets resultat Profit/loss for the year	-78.204	-156.817
11	Reguleringer Adjustments	68.287	143.005
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	-9.917	-13.812
12	Ændring i driftskapital Changes in working capital	80.122	-33.761
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	70.205	-47.573
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	14.472	9.946
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-4.498	-4.845
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	2.028	1.795
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	82.207	-40.677
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-31	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-2.748	0
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	549	21.424
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-23.662	-918
	Udlån Loans	0	-76
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-25.892	20.430
	Årets pengestrøm Net cash flow	56.315	-20.247
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	60.611	80.858
13	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	116.926	60.611

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Norchem A/S for 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for mellemstore klasse
C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme
regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter
modervirksomheden Norchem A/S og
virksomheder, hvori modervirksomheden har
bestemmende indflydelse. Bestemmende indfly-
delse antages at foreligge, når modervirksomhe-
den direkte eller indirekte besidder mere end
halvdelen af stemmerettighederne.
Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge
via aftale eller vedtægter, eller fordi mo-
dervirksomheden på anden måde har eller
faktisk udøver bestemmende indflydelse i datter-
virksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stem-
merettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller
konverteres medtages ved vurderingen af om
bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber ud-
arbejdes efter den samme regnskabspraksis,
som er benyttet i modervirksomheden. Koncern-
regnskabet udarbejdes ved at sammendrage
regnskaber i de konsoliderede virksomheder
ved sammenlægning af regnskabsposter med
ensartet indhold. Koncerninterne indtægter,
omkostninger, avancer, tab, ejerandele,
udbytter og mellemværender elimineres.
Kapitalandele i konsoliderede virksomheder
udlignes med den forholdsmæssige andel af den
konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver
og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder
medtages i koncernresultatopgørelsen for den
periode, hvor bestemmende indflydelse
foreligger. Sammenligningstallene korrigeres
ikke for nyerhvervede eller frasolgte virk-
somheder.

The annual report of Norchem A/S for 2015 has
been presented in accordance with the
provisions of the Danish Financial Statements
Act as regards medium-sized reporting class C
enterprises.

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

Consolidation

The consolidated financial statements comprise
the parent, Norchem A/S, and entities
controlled by the parent. Control is presumed to
exist when the parent owns, directly or
indirectly, more than half of the voting power of
an entity. Control may also exist by virtue of an
agreement or articles of association or when
the parent otherwise has a controlling interest
in the subsidiary or actually exercises
controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting
rights that are currently exercisable or
convertible are considered when assessing
whether control exists.

The consolidated entities' financial statements
are prepared in accordance with the accounting
policies applied by the parent. The consolidated
financial statements are prepared on the basis
of the financial statements of the consolidated
entities by adding together like items. Intra-
group income, expenses, gains, losses,
investments, dividends and balances are
eliminated. Investments in consolidated entities
are set off by the parent's proportionate share
of the consolidated entity's fair value of assets
and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are
recognised in the consolidated income
statement for the period in which the parent
controls such entities. Comparative figures are
not restated for recently acquired or sold
entities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skafteffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Afledte finansielle instrumenter

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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste/ bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

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

Income statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to administration, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder
 Acquired IP rights

20 år/years

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

8-30 år/years

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

12 år/years

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

8 år/years

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Skibe

10 år/years

Vessels

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Moderselskab:

Posten omfatter modtagne udbytter fra datter-virksomheder og associerede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

Koncern:

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Income from investments in group entities and associates

Parent:

The item includes dividend received from subsidiaries and associates to the extent that the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership.

Group:

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Skibe opskrives til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af en ekstern vurdering, som er baseret på en tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Koncern:

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include other acquired intangible rights.

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

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Vessels are revalued at fair value. Revaluations and reversals hereof, less deferred tax, are taken directly to equity. The fair value is made up on the basis of an external assessment based on discounted cash flows.

Investments in group entities and associates

Group:

In the consolidated financial statements, investments in associates are measured using the equity method at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment to the extent that the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Moderselskab:

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabet. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Parent:

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost in the parent company. Dividends received which exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership are accounted for as a cost reduction.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

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 regarding subsequent financial reporting years.

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Cash and cash equivalents

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

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer. Under denne post indgår ligeledes børsnoterede obligationer i Odfjell SE (som er klassificeret som værende tilgodehavende hos associerede virksomheder).

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term bank debts as well as short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant. Listed bonds in Odfjell SE (classified as receivables from associates) are also included in cash and cash equivalents.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad
Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Likviditetsgrad
Current ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Der er indarbejdet nøgletal for en 4 årig periode med henvisning til Årsregnskabslovens §128 stk.3

In pursuance of section 128(3) of the Financial Statements Act, financial ratios for the past three years are shown in the financial statements.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	8.842	8.480	40	40
Wages/salaries	8.842	8.480	40	40
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	84	76	0	0
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 1.582.360 (2014: kr. 1.400.165).

Total remuneration for Group Management:
DKK 1,582,360 (2014: DKK 1,400,165)

Moderselskab Parent company

Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet kr. 40.000 (2014: kr. 40.000).

Total remuneration for Parent Company
Management: DKK 40,000 (2014: DKK 40,000)

3 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder

Interest receivable, group entities

Andre finansielle indtægter

Other financial income

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	254	592
Andre finansielle indtægter	13.329	9.946	2.547	7.585
	13.329	9.946	2.801	8.177

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
4 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-302	1.173	-395	1.063
Estimated tax charge for the year	-302	1.173	-395	1.063



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	2.688
Valutakursreguleringer Forreln exchange adjustments	-63
Tilgange Additions	31
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	2.656
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	1.285
Afskrivninger Amortisation for the year	218
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	1.503
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	1.153

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	70.958	18.157	1.407	90.522
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	1.971	0	0	1.971
Tilgange Additions	1.758	990	0	2.748
Afgange Disposals	0	-245	-304	-549
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	74.687	18.902	1.103	94.692
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	22.290	15.570	739	38.599
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	969	-504	400	865
Afskrivninger Depreciation	2.567	101	94	2.762
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	0	-245	-304	-549
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	25.826	14.922	929	41.677
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	48.861	3.980	174	53.015

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 9.

Note 9 provides more details on security as regards property, plant and equipment.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Koncern Group			I alt Total
	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and Investments	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	553.296	6.013	1.922	561.231
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	0	-110	-110
Tilgange Additions	18.325	5.337	0	23.662
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	571.621	11.350	1.812	584.783
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	723.430	0	0	723.430
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	185.631	0	0	185.631
Årets resultat Profit/loss for the year	-82.742	0	0	-82.742
Egenkapitalregulering Changes in equity	100.746	0	0	100.746
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	927.065	0	0	927.065
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	1.498.686	11.350	1.812	1.511.848

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	114.076	553.221	6.013	673.310
Tilgange Additions	0	18.325	5.337	23.662
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	114.076	571.546	11.350	696.972
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-30.000	0	0	-30.000
Nedskrivning Impairment losses	-5.000	0	0	-5.000
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-35.000	0	0	-35.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	79.076	571.546	11.350	661.972

DKK'000	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Norchem Ltd.	Ltd.	Antiqua	100,00 %	128	11.402
Norchem Trading AS	AS	Norway United	100,00 %	977	-168
Norchem Treasure Services Ltd	Ltd.	Kingdom	100,00 %	731	206
Odfjell Vineyards	S.A	Chile	99,99 %	72.995	-4.114
DKK'000					
Associerede virksomheder Associates					
Odfjell SE	SE	Norway	34,00 %	1.498.611	-82.742

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014
8 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A--aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1,00 kr. 5,000,000 A- shares of DKK 1,00 each	5.000	5.000
B--aktier, 46.600.000 stk. a nom. 1,00 kr. 46,600,000 B- shares of DKK 1,00 each	46.600	46.600
	51.600	51.600

Moderselskabets aktiekapital har uændret været 51.600 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 51,600 thousand over the past 5 years.

9 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

No group assets had been pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2015.

Modervirksomhed Parent company

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

No parent company assets had been pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2015.



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Norchem A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Norchem A/S' related parties comprise the following:

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

All related party transactions carried out in the year took place on normal market terms.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2015	2014
11 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	2.980	3.548
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	82.742	150.464
Income from investments in associates		
Finansielle indtægter	-14.472	-9.946
Financial income		
Finansielle omkostninger	4.498	4.845
Financial expenses		
Skat af årets resultat	-302	1.173
Tax for the year		
Øvrige reguleringer	-7.159	-7.079
Other adjustments		
	<u>68.287</u>	<u>143.005</u>
12 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	664	-1.189
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	77.031	-10.378
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	2.427	-22.194
Change in prepayments and trade and other payables		
	<u>80.122</u>	<u>-33.761</u>
13 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	85.511	35.370
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Værdipapirer medtaget som likvider	31.415	25.241
Securities included as cash and cash equivalents		
	<u>116.926</u>	<u>60.611</u>