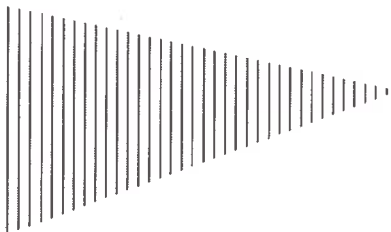


Norchem A/S

c/o Bruun & Hjejle Advokatpartnerselskab, Nørregade 21, 1165 København K

CVR-nr./CVR no. 21 25 46 49




Årsrapport 2016

Annual report 2016

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

29. maj 2017

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.

EY

Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	19
Cash flow statement	
Noter	20
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 Norchem A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

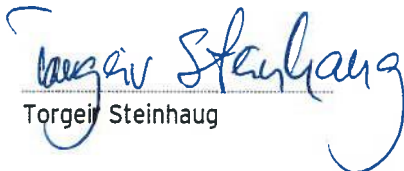
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. maj 2017
Copenhagen, 5 May 2017
Direktion:/Executive Board:



Torgeir Steinhaug

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Norchem A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

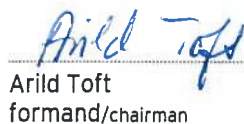
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2016 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 2016.

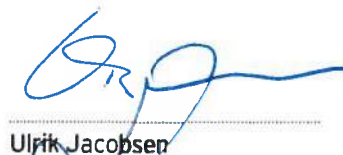
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

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

Bestyrelse/Board of Directors:



Arild Toft
formand/chairman



Ulrik Jacobsen



Bernt Daniel Odfjell Jr.



Camilla Odfjell Gruer



Laurence Ward Odfjell

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Norchem A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norchem A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the shareholders of Norchem A/S

Opinion

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 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are 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 financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows 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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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:

Management's responsibilities 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 as 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.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 5. maj 2017

Copenhagen, 5 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Norchem A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	c/o Bruun & Hjejle Advokatpartnerselskab, Nørregade 21, 1165 København K
CVR-nr./CVR no.	21 25 46 49
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Arild Toft, formand/Chairman Ulrik Jacobsen Bernt Daniel Odfjell Jr. Camilla Odfjell Gruer Laurence Ward Odfjell
Direktion/Executive Board	Torgeir Steinhaug
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmutshs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelser/Bankers	Danske Bank A/S, Fokus Bank, Norge - Filial af Danske Bank A/S DnB NOR Bank ASA, Saxo Bank A/S Fokus Bank, Norge, Filial af Danske Bank A/S

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	2.900	6.084	1.747	-752	64.454
Gross margin					
Resultat af ordinær primær drift	-6.085	-5.738	-10.281	-10.632	-11.666
Operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster	11.875	9.974	5.101	-7.966	15.167
Net financials					
Årets resultat	244.068	-78.204	-156.817	-207.238	-199.588
Profit/loss for the year					
Balancesum	1.930.909	1.694.777	1.493.258	1.595.674	1.945.529
Total assets					
Egenkapital	1.920.934	1.685.446	1.486.329	1.566.611	1.904.614
Equity					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	-0,3 %	-0,4 %	-0,7 %	-0,6 %	-0,6 %
Return on assets					
Likviditetsgrad	2.597,1 %	2.995,1 %	6.103,4 %	468,4 %	512,8 %
Current ratio					
Soliditetsgrad	99,5 %	99,4 %	99,5 %	98,2 %	97,9 %
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	13,5 %	-4,9 %	-10,3 %	-11,9 %	-10,5 %
Return on equity					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	81	84	76	92	99
Average number of employees					

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

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 resultat på DKK 244 mio. i 2016 mod et underskud på DKK 78 mio. i 2015. Pr. 31. december 2016 viser balancen en egenkapital på DKK 1.921 mio.

Ledelsen finder årets resultat for tilfredsstillende .

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 140,8 mio. hvilket svarer til 7,3 % 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 2016.

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 result of DKK 244 million for 2016, compared with a loss of DKK 78 million for 2015. At 31 December 2016, the balance sheet shows equity of DKK 1,921 million.

Management finds the 2016 performance satisfactory.

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 140.8 mill, corresponding to 7.3 % 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 2016.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et lavere positivt resultat i 2017.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects a lower positive result in 2017.

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	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	2.900	6.084	-2.044	-2.397
	Gross margin				
2	Personaleomkostninger	-6.305	-8.842	-40	-40
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.680	-2.980	0	0
	Resultat før finansielle poster	-6.085	-5.738	-2.084	-2.437
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group enterprises	0	0	-5.000	-5.000
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Income from investments in associates	239.824	-82.742	0	0
3	Finansielle indtægter	13.604	13.529	11.391	2.801
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-1.729	-3.555	-1.164	-3.546
	Financial expenses				
	Resultat før skat	245.614	-78.506	3.143	-8.182
	Profit/loss before tax				
4	Skat af årets resultat	-1.546	302	-1.484	395
	Tax for the year				
	Årets resultat	244.068	-78.204	1.659	-7.787
	Profit/loss for the year				
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Specification of the Group's results of operations:				
	Aktionærer i Norchem A/S	244.065	-78.206		
	Shareholders in Norchem A/S				
	Minoritetsinteresser	3	2		
	Non-controlling interests				
		244.068	-78.204		

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	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	879	1.153	0	0
	Acquired intangible assets				
		<u>879</u>	<u>1.153</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	48.969	48.861	0	0
	Land and buildings				
	Produktionsanlæg og maskiner	4.090	3.980	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	133	174	0	0
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
		<u>53.192</u>	<u>53.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	74.076	79.076
	Investments in group enterprises				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.723.679	1.498.686	571.546	571.546
	Investments in associates				
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.394	11.350	12.394	11.350
	Receivables from associates				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	1.812	0	0
	Other securities and investments				
		<u>1.736.073</u>	<u>1.511.848</u>	<u>658.016</u>	<u>661.972</u>
	Anlægsaktiver i alt	1.790.144	1.566.016	658.016	661.972
	Total fixed assets				
	Omsætningsaktiver				
	Non-fixed assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	3.384	2.706	0	0
	Raw materials and consumables				
	transport to be carried forward	1.790.144	1.566.016	658.016	661.972

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	1.790.144	1.566.016	658.016	661.972
	Varer under fremstilling Work in progress	8.198	4.949	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	3.285	5.190	0	0
		14.867	12.845	0	0
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.651	7.960	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.867	13.530
8	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	336	923	0	812
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	2.291	1.475	468	1.526
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.061	1.794	888	1.152
		11.339	12.152	5.223	17.020
	Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments				
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	15.079	18.253	10.681	14.083
		15.079	18.253	10.681	14.083
	Likvide beholdninger Cash	99.480	85.511	96.153	75.790
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	140.765	128.761	112.057	106.893
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	1.930.909	1.694.777	770.073	768.865

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	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
9	Aktiekapital	51.600	51.600	51.600	51.600
	Share capital				
	Overført resultat	1.869.305	1.633.820	713.797	712.138
	Retained earnings				
	Aktionærer i Norchem A/S' andel af egen- kapital				
	Shareholders in Norchem A/S' share of equity	1.920.905	1.685.420	765.397	763.738
	Minoritetsinteresser	29	26	0	0
	Noncontrolling interests				
	Egenkapital i alt	1.920.934	1.685.446	765.397	763.738
	Total equity				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til banker	215	0	0	0
	Bank debt				
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
	Payables to shareholders and management	4.340	4.682	4.340	4.203
	Anden gæld	0	350	0	0
	Other payables				
		4.555	5.032	4.340	4.203
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities				
	Gæld til banker	135	0	0	0
	Bank debt				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.910	3.553	0	0
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	96	700
	Payables to group enterprises				
	Skyldig selskabsskat	204	0	0	0
	Corporation tax payable				
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
	Payables to shareholders and management	202	0	0	0
	Anden gæld	969	746	240	224
	Other payables				
		5.420	4.299	336	924
	Gældsforpligtelser i alt	9.975	9.331	4.676	5.127
	Total liabilities other than provisions				



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>1.930.909</u>	<u>1.694.777</u>	<u>770.073</u>	<u>768.865</u>
1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies				
11 Sikkerhedsstillelser Collateral				
12 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

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group				
Note		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritets- interesser Noncontrolling interests	Egenkapital i alt Total equity
	DKK'000					
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	51.600	1.633.820	1.685.420	26	1.685.446
	Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	244.065	244.065	3	244.068
	Valutakursreguleringer Exchange rate adjustments	0	55.064	55.064	0	55.064
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	-63.644	-63.644	0	-63.644
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	51.600	1.869.305	1.920.905	29	1.920.934

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	51.600	712.138	763.738
13	Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	1.659	1.659
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	51.600	713.797	765.397

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

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2016	2015
	Årets resultat Profit/loss for the year	244.068	-78.204
14	Reguleringer Adjustments	-242.354	68.287
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	1.714	-9.917
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-198	80.122
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	1.516	70.205
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	13.604	14.472
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-1.729	-4.498
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-1.400	2.028
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	11.991	82.207
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-143	-31
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	24	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.503	-2.748
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	549
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	0	-23.662
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-1.622	-25.892
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-477	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-477	0
	Årets pengestrøm Net cash flow	9.892	56.315
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	116.926	60.611
16	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	126.818	116.926

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 2016 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for mellemstore klasse
C-virksomheder.

The annual report of Norchem A/S for 2016 has
been presented in accordance with the
provisions of the Danish Financial Statements
Act as regards medium-sized reporting class C
enterprises.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016
implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med
ændringer til årsregnskabsloven. Implementerin-
gen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig
effekt for resultatopgørelsen eller balancen i
regnskabsåret eller for sammenligningstallene.
Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme
regnskabspraksis som sidste år.

Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 January 2016, the Company has
implemented act no. 738 of 1 June 2015 with
amendments to the Danish Financial Statements
Act. As the implementation of the amendment
act has no impact in terms of value on the
income statement or the balance sheet in the
financial year, nor on the comparative figures,
the financial statements have been prepared
based on the same accounting policies as last
year.

Ændringsloven har alene medført nye eller æn-
drede præsentations- og oplysningskrav, som er
indarbejdet i årsregnskabet.

The amendment act has solely implied new or
changed presentation and disclosure
requirements, which have been incorporated in
the financial statements.

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.

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.

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

The existence and impact of potential voting
rights that are actually exercisable or
convertible are taken into account when
assessing whether control exists.

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)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtageles virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Positive forskels-beløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelesstidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelesen.

The consolidated financial statements have been prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains in so far as they do not reflect impairment.

Entities acquired or formed are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method, according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Restructuring costs recognised in the acquired entity before the date of acquisition and not agreed as part of the acquisition are part of the acquisition balance sheet and, hence, the calculation of goodwill. Restructuring costs decided by the acquiring entity must be recognised in the income statement. Allowance is made for the tax effect of revaluations made. Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill) is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Negative differences (negative goodwill) are recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met. Goodwill and negative goodwill from acquired entities can be adjusted until 12 months after the year 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)

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.

Entities over which the Group has significant influence are considered associates. The Group is considered to have significant influence when it 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.

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.

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 "Other payables", respectively.

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.

Fair value adjustments 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 along with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

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.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, 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.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste/bruttotab

Gross margin

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

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)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

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

Staff costs

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation

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

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

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	20 år/years
Grunde og bygninger Land and buildings	8-30 år/years
Skibe Vessels	10 år/years
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	12 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	8 år/years

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Income from investments in group entities and associates

Moderelskab:

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

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.

Koncern:

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

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, deklarede 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, declared dividends 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 datter- 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 subsidiaries 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.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise 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 erhvervelsestidspunktet. 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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. 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

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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)

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.

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 virksomhedens 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 diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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 expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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 evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses 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.

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)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Securities and investments

Securities and investments consisting in listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

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.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

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.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

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 indvirkning 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.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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.

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)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, 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 lease liability in respect of finance leases.

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 virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the 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 selskabs-skat.

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 paid corporate income tax.

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

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

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)

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

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

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".

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

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".

The financial ratios stated under "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	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

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	
	2016	2015	2016	2015
2 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	6.305	8.842	40	40
	<u>6.305</u>	<u>8.842</u>	<u>40</u>	<u>40</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	81	84	0	0

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 1.193.294 (2015: kr. 1.582.360).

Total remuneration for Group Management:
DKK 1,193,294 (2015: DKK 1,582,360)

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet kr. 40.000 (2015: kr. 40.000).

Total remuneration for Parent Company
Management: DKK 40,000 (2015: DKK 40,000)

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
3 Finansielle indtægter Financial income				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments, securities and receivables that are non-current assets	0	0	371	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	0	123	254
Andre finansielle indtægter Other financial income	13.604	13.529	10.897	2.547
	<u>13.604</u>	<u>13.529</u>	<u>11.391</u>	<u>2.801</u>
4 Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	734	93	672	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	812	-395	812	-395
	<u>1.546</u>	<u>-302</u>	<u>1.484</u>	<u>-395</u>

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 2016 Cost at 1 January 2016	2.656
Regulering primo Changes in accounting policies	-1.584
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	97
Tilgange Additions	143
Afgange Disposals	-68
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	1.244
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	1.503
Ændring af anvendt regnskabspraksis Changes in accounting policies	-1.236
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	24
Afskrivninger Amortisation for the year	74
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	365
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	879

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 2016 Cost at 1 January 2016	74.687	18.902	1.103	94.692
Ændring af anvendt regnskabspraksis Changes in accounting policies	6.491	3.275	-441	9.325
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	7.350	2.008	60	9.418
Tilgange Additions	180	1.290	33	1.503
Afgange Disposals	-1.285	-283	0	-1.568
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	87.423	25.192	755	113.370
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	25.826	14.922	929	41.677
Ændring af anvendt regnskabspraksis Changes in accounting policies	7.844	3.651	-377	11.118
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	3.048	1.680	50	4.778
Afskrivninger Depreciation	1.736	849	20	2.605
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	38.454	21.102	622	60.178
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	48.969	4.090	133	53.192

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 11.

Note 11 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

	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	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	571.621	11.350	1.812	584.783
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-75	616	0	541
Tilgange Additions	0	428	0	428
Afgange Disposals	0	0	-1.812	-1.812
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	571.546	12.394	0	583.940
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	927.065	0	0	927.065
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	48.888	0	0	48.888
Årets resultat Profit/loss for the year	239.824	0	0	239.824
Egenkapitalregulering Changes in equity	-63.644	0	0	-63.644
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	1.152.133	0	0	1.152.133
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	1.723.679	12.394	0	1.736.073

Koncern Group

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
Associerede virksomheder Associates					
Odfjell SE	SE	Norway	34,00 %	5.069.644	705.364

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 (fortsat) Investments (continued)

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 2016 Cost at 1 January 2016	114.076	571.546	11.350	696.972
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	0	616	616
Tilgange Additions	0	0	428	428
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	114.076	571.546	12.394	698.016
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	-35.000	0	0	-35.000
Nedskrivning Impairment losses	-5.000	0	0	-5.000
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	-40.000	0	0	-40.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	74.076	571.546	12.394	658.016

Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Norchem Ltd., Norchem Trading AS	Ltd. AS	Antigua Norway	0,00 % 100,00 %	0 3.097	-126 2.026
Norchem Treasure Services Ltd Odfjell Vineyards	Ltd. S.A.	United Kingdom Chile	100,00 % 99,99 %	416 73.966	143 -9.371
Associerede virksomheder Associates					
Odfjell SE	SE	Norway	34,00 %	5.069.644	705.364

8 Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets

Koncern Group

Udskudte skatteaktiver vedrører midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af koncernens aktiver.

Deferred tax assets relates to temporary difference between the carrying amount and the tax base of the groups assets.

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	
	2016	2015
9 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1,00 kr. 5,000,000 A shares of DKK 1,00 nominal value 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 nominal value each	46.600	46.600
	51.600	51.600

Modervirksomhedens 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.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til banker Bank debt	215	0	215	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	4.340	0	4.340	0
	4.555	0	4.555	0
DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	4.340	0	4.340	0
	4.340	0	4.340	0

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

11 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

No group assets had been pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2016.

Modervirksomhed Parent company

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

No parent company assets had been pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2016.

12 Nærtstående parter Related parties

Koncern Group

Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

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

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

Ejerforhold Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Minde Investments Ltd.	Limassol, Cyprus
Bernt Daniel Odfjell Jr.	Cobham, UK
Carl Fredrik Odfjell	Cobham, UK
Camilla Odfjell Gruer	Hønefoss, Norway
Erik Odfjell	Oslo, Norway
Rederiet Odfjell AS	Bergen, Norway

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	
	2016	2015
13 Resultatdisponering Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	1.659	-7.787
	<u>1.659</u>	<u>-7.787</u>
	Koncern Group	
DKK'000	2016	2015
14 Reguleringer Adjustments		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.679	2.980
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	-239.824	82.742
Finansielle indtægter Financial income	-13.604	-14.472
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.729	4.498
Skat af årets resultat Tax for the year	734	-302
Udskudt skat Deferred tax	587	0
Øvrige reguleringer Other adjustments	5.345	-7.159
	<u>-242.354</u>	<u>68.287</u>
15 Ændring i driftskapital Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger Change in inventories	-2.022	664
Ændring i tilgodehavender Change in receivables	1.042	77.031
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	782	2.427
	<u>-198</u>	<u>80.122</u>
16 Likvider, ultimo Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen Cash according to the balance sheet	99.480	85.511
Kortfristet gæld til banker Short-term debt to banks	-135	0
Værdipapirer medtaget som likvider Securities included as cash and cash equivalents	27.473	31.415
	<u>126.818</u>	<u>116.926</u>