

Brenntag Nordic A/S

**Borupvang 5B
2750 Ballerup**

CVR-nr. 24 99 45 89

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 24. maj 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletaloversigt	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter til årsrapporten	22

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

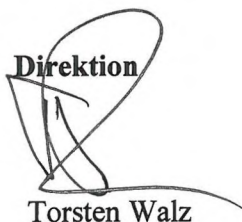
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 24. maj 2016

Direktion

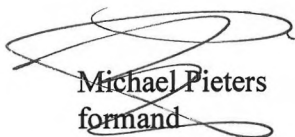


Torsten Walz



René Fleischer

Bestyrelse



Michael Pieters
formand



Torsten Walz



Marianne Philip



Karin Poulsen



Lene Filtenborg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Brenntag Nordic A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Brenntag Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 24. maj 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr: 33 77 12 31



Ulrik Ræbild
Statsautoriseret revisor



James Liang
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Brenntag Nordic A/S Borupvang 5B 2750 Ballerup Telefon: 43 29 28 00 Telefax: 43 29 27 00 Hjemmeside: www.brenntag-nordic.com E-mail: main@brenntag-nordic.com CVR-nr: 24 99 45 89 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsteds- kommune: Ballerup
Bestyrelse	Michael Pieters, formand Torsten Walz Marianne Philip Lene Filtenborg Karin Poulsen
Direktion	Torsten Walz René Fleischer
Advokat	Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Bank	Danske Bank Holmens Kanal Afdeling Holmens Kanal 2 1090 København K

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	798.958	809.991	794.048	759.579	700.488
Resultat af ordinær drift	48.720	46.380	85.232	51.785	28.917
Resultat før finansielle poster	48.239	46.599	86.969	59.754	36.828
Resultat af finansielle poster	-1.341	-2.189	-3.460	-3.536	-8.107
Årets resultat	68.188	62.664	63.412	45.666	23.654
Balance					
Balancesum	457.555	419.344	389.977	288.227	299.034
Investering i materielle anlægsaktiver	8.491	28.216	10.759	35.222	9.998
Egenkapital	297.074	228.795	166.655	103.243	57.579
Antal medarbejdere	133	122	168	167	165
Nøgletal i %					
Bruttomargin	24,5%	22,2%	28,2%	25,6%	26,4%
Overskudsgrad	6,0%	5,8%	11,0%	7,9%	5,3%
Afkastningsgrad	10,5%	11,1%	22,3%	20,7%	12,3%
Soliditetsgrad	64,9%	54,6%	42,7%	35,8%	19,3%
Forrentning af egenkapital	25,9%	31,7%	47,0%	56,8%	51,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 1997. Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Markedsoverblik

På det danske marked køber, producerer og sælger Brenntag Nordic A/S kemi og ingredienser m.v. primært til B2B markedet. Produktsortimentet dækker generel kemi såvel tekniske specialprodukter samt specifikke kundeløsninger til disse kundesegmenter.

Den største del af omsætningen sker i Danmark. Salg uden for Danmark sker fortrinsvis til søsterselskaber i Norden. Desuden er der et direkte salg til en række store kunder i Norden inden for nogle udvalgte produktområder.

Udvikling i året

Selskabets aktiviteter har været på niveau med 2014. Den valgte strategi har også i 2015 medført en række optimeringer inden for vores salg, indkøb, logistik set-up og produktsortiment, samt tilgange af nye forretninger, der har styrket lønsomheden. Den overtaget forretning fra "Kemira Water Danmark" er nu fuldt integreret.

Resultat før skat er steget i forhold til 2014 og udgør DKK 79,9 mio. Årets resultat udgør DKK 68,2 mio. Resultatet må betegnes som tilfredsstillende.

Resultat før finansielle poster udviser et overskud på DKK 48,2 mio (2014: DKK 46,6 mio)

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2015 DKK 297,1 mio (2014: DKK 228,8 mio)

Investeringer i anlægsaktiver i selskabet udgør netto DKK 8,5 mio (2014: DKK 28,2 mio), hvor hovedparten er sket i nyt produktionsudstyr på sites i Vejle, Høsten og prøvestenen i København. De store investeringer i 2014 hang sammen med integration af "Kemira Water Danmark" forretningen.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

Selskabet køber og sælger varer, og risikoen er bundet op til selskabets evne til styre processerne og sikre en fornuftig indtjening, herunder korrekt og effektiv håndtering af varelagre. Selskabet har normale driftsrisici omkring forretningen, som forsøges afdækket via vores kvalitetsstyrings-systemer under ISO standarderne samt regelmæssige Risk Management analyser kombineret med en række forsikringsløsninger.

Markedsrisici

Selskabet påvirkes løbende af konkurrence- og markedssituationen – herunder kundernes forventninger til fremtiden og dermed efterspørgslen af de produkter, som selskabet tilbyder. Markedet er præget af en stærk pris konkurrence fra en række aktører.

Valutarisici

De forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på selskabets finansielle position. Herunder blandt andet valutaudsving ved køb og salg af varer m.m. Der arbejdes løbende med kontrol og matching af valutastrømme på kritiske valutaer.

Renterisici

Selskabets renterisiko er primært knyttet til det finansielle lån til moderselskabet, hvor renten aftales kvartalsvis. Renten til andre kreditinstitutter er fastforrentet, derudover er der en begrænset risiko på et fåtal finansielle leasingaftaler.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig udelukkende til vores kunder. Interne kontrolsystemer i form af stram kreditstyring og anvendelse af eksterne kreditinformationer gør, at selskabet ikke har væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Historisk har selskabet ikke konstateret væsentlige tab på kundefordringer.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabets strategi er at vokse gennem organisk vækst og udbygge vores nuværende logistik- og produktionskapacitet bl.a. ved at tilbyde vores kunder at skabe værdi for dem og deres forretning. Selskabet vurderer også løbende mulighederne for at tilkøbe aktiviteter, som kan passe ind i det nuværende set-up.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Resultatet for 2015 er tilfredsstillende, og vi forventer, at resultatet vil stige i 2016 som følge af allerede igangsatte forretningsprojekter og den løbende fokusering på optimering af selskabets logistik- og produktionskapacitet.

Eksternt miljø

Brenntag arbejder løbende med at begrænse påvirkningen af det eksterne miljø omkring vores lagre og fabrikker i henhold til de gældende regler, som løbende bliver revideret af Norsk Veritas som en del vores kvalitetssystem. Desuden har Brenntag Nordic A/S haft fokus på vores miljøpåvirkninger i Danmark i en årrække og gennemfører løbende en række tiltag f.eks omkring vand, gas, el, samt spildevand for at reducere vores miljøbelastning i samarbejde med de lokale myndigheder. Brenntag koncernen sætter desuden en lang række ekstra krav til selskabets håndtering af det eksternt miljø.

Samfundsansvar

Brenntag arbejder med samfundsansvaret via vores kvalitetssystem baseret på diverse ISO standarder mv, som betyder, at vi løbende arbejder med afvigelser og forbedringsforslag inden for sikkerhed, miljø, arbejdsforhold mv, samt i henhold til Brenntag koncernens interne retningslinjer for god forretningsdrift og sikkerhed.

Brenntag Nordic A/S ønsker at leve op til lovgivningen og reglerne i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres. I den sammenhæng har Brenntag Nordic A/S indført en CSR politik, som ud over de allerede etablerede ISO standarder og Responsible Care skal sikre, at dette sker.

CSR-erklæringen kan hentes på følgende internetadresse ”http://www.brenntag-nordic.com/da/downloads/CSR_Erklaering.pdf”

Brenntag vil fortsætte arbejdet med CSR politikkerne i 2016 og bl.a fokusere på leverandørevalueringer for derigennem at sikre, at vi lever op til vores CSR politik. Vi forventer, at denne proces vil fortsætte i de kommende år.

Yderligere henvises der til koncernregnskabet for Brenntag AG for beskrivelse af koncernens CSR politik. ”<http://www.brenntag.com/corporate/en/sustainability/sustainability-topics/index.jsp>”

Andel af det underrepræsenterede køn

Bestyrelse:

Med baggrund i den sammensætning bestyrelsen har i dag (2 mænd, 3 kvinder), har vi opfyldt et måltal for en ligelig fordeling. Vi forsøger at fastholde denne ligelige fordeling.

Ledelse:

I Brenntag Nordic har vi i 2015 en ledergruppe på 21 ledere med en fordeling af køn på 76% mænd og 24% kvinder. Vi har en meget flad organisation, med sjældent udskiftning af ledere. Gennem vores personalepolitik og ånden i Brenntag har vi altid behandlet kandidater af begge køn ens og ledere udvælges ud fra kvalifikationer.

Som det ser ud i dag, bliver ledergruppen ikke større. Vi søger oftest vores ledere i organisationen.

Mål:

Under hensyntagen til den branche, vi arbejder i, vil vi søge at opnå en ligelig fordeling mellem kønnene i ledergruppen ved større fokus på kvinder ved udvælgelsesprocessen.

Efterfølgende begivenheder

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Brenntag Nordic A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der skulle fremkomme inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Selskabet har under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelsen, hvori selskabets pengestrømme indgår, vises i koncernregnskaberne for Brenntag AG, Mülheim an der Ruhr.

Koncernregnskab

Selskabet har undladt at aflægge koncernregnskab i henhold til ÅRL § 112 stk. 1. og henviser til koncernregnskaberne for Brenntag AG, Mülheim an der Ruhr. Koncernregnskaberne kan rekvireres på selskabets hjemmeside eller ved henvendelse til selskabet.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med brugsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier er opfyldt. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af lønninger og gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger, fragt samt autodrift og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder indtægter henholdsvis omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året under posterne "Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Regnskabspraksis

(fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med dets 100 % ejede dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Anlægsaktiver

Anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Låneomkostninger i forbindelse med større investeringer aktiveres i det regnskabsår, hvor de afholdes.

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

Gevinst og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver føres under ”Andre driftsindtægter” og ”Andre driftsomkostninger”.

Immaterielle anlægsaktiver

Afskrivningsgrundlaget for software opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi og fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, som er 8 år.

Goodwill afskrives over en periode på 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Bygninger og installationer	30-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-6 år
Indretning af lejede lokaler	6 år

Aktiver med en anskaffelsessum på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiverne gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktiverne i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes nedskrivningsbehovet af aktivet sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Opskrivning af materielle anlægsaktiver

Selskabet foretager periodevis en vurdering af dagsværdien af de materielle anlægsaktiver. Såfremt dagsværdien er væsentligt større end den regnskabsmæssige værdi, foretages der opskrivning af den regnskabsmæssige værdi. Kan der ikke opgøres en salgsværdi som udtryk for dagsværdien af aktivet, anvendes nettorealiseringsværdi eller genanskaffelsesværdi som udtryk for en tilnærmet salgsværdi. Opskrivningen indregnes direkte på egenkapitalen.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes, under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder", den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af realiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Regnskabspraksis

(fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes til gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringe ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for egne fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Eventuelle finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger typisk vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

Regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar – 31. December

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Nettoomsætning	1	798.958	809.991
Produktionsomkostninger		-602.813	-629.958
Bruttoresultat		196.145	180.033
Distributionsomkostninger		-34.361	-58.473
Administrationsomkostninger		-113.064	-75.180
Resultat af ordinær drift		48.720	46.380
Andre driftsindtægter		11.838	10.317
Andre driftsomkostninger		-12.319	-10.098
Resultat før finansielle poster		48.239	46.599
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	2	32.982	23.085
Finansielle indtægter	3	1.003	892
Finansielle omkostninger	4	-2.344	-3.081
Resultat før skat		79.880	67.495
Selskabsskat	5	-11.692	-4.831
Årets resultat		68.188	62.664

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	32.982	23.085
Overført overskud	35.206	39.579
	68.188	62.664

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Goodwill		24.955	33.274
Software		1.145	1.504
Immaterielle anlægsaktiver	6	26.100	34.778
Grunde og bygninger		30.870	31.033
Produktionsanlæg og maskiner		38.988	27.280
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.435	4.545
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.152	19.444
Indretning af lejede lokaler		614	1.188
Materielle anlægsaktiver	7	81.059	83.490
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	128.394	95.321
Andre tilgodehavender	9	2.529	2.339
Finansielle anlægsaktiver		130.923	97.660
Anlægsaktiver		238.082	215.928
Varebeholdninger	10	72.047	62.628
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		104.496	104.560
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.131	7.547
Periodeafgrænsningsposter		4.876	2.203
Tilgodehavender		118.503	114.310
Likvide beholdninger		28.923	26.478
Omsætningsaktiver		219.473	203.416
Aktiver		457.555	419.344

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Aktiekapital		6.206	6.206
Reserve for opskrivninger		11.441	11.441
Nettoposkrivning efter den indre værdis metode		66.855	33.782
Overført resultat		212.572	177.366
Egenkapital		297.074	228.795
Hensættelse til udskudt skat	11	3.738	4.519
Gæld til tilknyttede virksomheder	12	40.000	65.000
Langfristede gældsforpligtelser		43.738	69.519
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.948	64.636
Gæld til tilknyttede virksomheder	12	16.334	19.514
Selskabsskat		5.136	1.632
Anden gæld		21.855	21.740
Periodeafgrænsningsposter	13	6.470	13.508
Kortfristede gældsforpligtelser		116.743	121.030
Gældsforpligtelser		160.481	190.549
Passiver		457.555	419.344
Økonomiske forpligtelser	14		
Medarbejderforhold	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	16		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	6.206	11.441	33.782	177.366	228.795
Rente Swap i tilknyttede virksomhed	0		91		91
Årets resultat	0	0	32.982	35.206	68.188
Egenkapital 31. december 2015	6.206	11.441	66.855	212.572	297.074

Selskabskapitalen består af 62.060 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital pr. 1. januar	6.206	6.206	6.206	6.206	6.206
Selskabskapital pr. 31. december	6.206	6.206	6.206	6.206	6.206

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Danmark	669.556	694.711
Norden	71.711	51.483
Europa	57.648	63.797
Andre	43	0
	<u>798.958</u>	<u>809.991</u>
Forretningsområder		
Agentursalg	665	1.042
Direkte salg	212.725	215.708
Lagersalg	585.568	593.241
	<u>798.958</u>	<u>809.991</u>
2 Indtægt i kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af resultat i Brenntag Biosector A/S	30.614	21.397
Andel af resultat i Aktieselskabet af 1. januar 1987	2.368	1.688
	<u>32.982</u>	<u>23.085</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	242	257
Valutakursreguleringer	734	633
Andre finansielle indtægter	27	2
	<u>1.003</u>	<u>892</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	988	1.897
Valutakursreguleringer	1.341	733
Andre finansielle omkostninger	15	451
	<u>2.344</u>	<u>3.081</u>

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-11.899	-11.051
Skat vedr. sidste år	-574	-468
Regulering tidligere år	0	6.518
Regulering i udskudt skat	781	170
Årets skat i alt	-11.692	-4.831
6 Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	Software
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	46.593	32.962
Reklasificering	0	440
Kostpris 31. december	46.593	33.402
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.319	31.458
Årets afskrivninger	8.319	799
Ned- og afskrivninger 31. december	21.638	32.257
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.955	1.145
Afskrives over	10 år	8 år

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Indretning af lejede lokaler
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	68.313	96.638	58.912	19.444	2.577
Tilgang i årets løb				8.491	
Reklassificering	1.927	17.779	1.637	-21.783	
Kostpris 31. december	<u>70.240</u>	<u>114.417</u>	<u>60.549</u>	<u>6.152</u>	<u>2.577</u>
Opskrivninger 1. januar	9.466	0	0		0
Opskrivninger 31. december	<u>9.466</u>	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	46.746	69.358	54.367		1.389
Årets afskrivninger	2.090	6.071	1.747		574
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>48.836</u>	<u>75.429</u>	<u>56.114</u>	<u>0</u>	<u>1.963</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>30.870</u>	<u>38.988</u>	<u>4.435</u>	<u>6.152</u>	<u>614</u>
Afskrives over	<u>30-40 år</u>	<u>4-10 år</u>	<u>4-6 år</u>		<u>6 år</u>
Regnskabsmæssig værdi ekskl. opskrivning	<u>28.168</u>				

Værdien af danske grunde og bygninger udgør ifølge offentlig vurdering 2015: TDKK 42.335. Der er i det forløbne år blevet foretaget en nedsættelse i den offentlige vurdering med tilbagevirkende effekt.

Noter til årsrapporten

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	61.539	1.330
Årets tilgang	0	60.209
Kostpris 31. januar	<u>61.539</u>	<u>61.539</u>
Opskrivninger 1. januar	33.782	11.221
Regulering tidligere år	10.420	0
Rente swap	91	-524
Årets resultat efter skat	<u>22.562</u>	<u>23.085</u>
Opskrivninger 31. december	<u>66.855</u>	<u>33.782</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>128.394</u>	<u>95.321</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Ejerandel	Selskabskapital
Aktieselskabet af 1. januar 1987	100 %	TDKK 1.000
Brenntag Biosector A/S	100 %	TDKK 500

9 Andre tilgodehavender

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	2.339	2.482
Tilgang i årets løb	240	0
Afgang i årets løb	<u>-50</u>	<u>-143</u>
Kostpris 31. december	<u>2.529</u>	<u>2.339</u>

10 Varebeholdninger

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Varer under fremstilling	1.198	776
Råvarer og hjælpematerialer	8.301	8.123
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>62.548</u>	<u>53.729</u>
	<u>72.047</u>	<u>62.628</u>

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
11 Udskudt skat		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	4.519	11.207
Ændring i immaterielle anlægsaktiver	-138	195
Ændring i materielle anlægsaktiver	-643	-6.883
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.738	4.519

Udskudt skat pr. 31. december er afsat med aktuel skattesats.

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder eller forventes at forfalde inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	40.000	65.000
Langfristet del	40.000	65.000
Inden for 1 år	16.334	19.514
Kortfristet del	16.334	19.514
	56.334	84.514

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsrapporten

14 Økonomiske forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1,1 millioner kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 6-60 måneder med en samlet restleasingydelse på 2,1 millioner kr.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på 9,6 millioner kr. Hovedlejemålet, hvor den årlige leje udgør 1,6 millioner kr., er uopsigeligt indtil den 1. marts 2016, hvorefter lejemålet kan opsiges med 12 måneders varsel.

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
15 Medarbejderforhold		
Lønninger	72.043	75.620
Pensioner	6.817	7.111
Andre omkostninger til social sikring	1.480	949
	80.340	83.680

Der er i 2015 ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen (2014: TDKK 0).

Samlet vederlag til direktionens medlemmer udgør TDKK 3.812

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	133	122
---	------------	------------

Noter til årsrapporten

16 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Brenntag Holding B.V, Amsterdam Holland	Hovedaktionær
Øvrige nærtstående parter	
Brenntag Biosector A/S	Datterselskab 100,00%
Aktieselskabet af 1. januar 1987 A/S	Datterselskab 100,00%
Borup Kemi I/S	Associeret virksomhed, 33,33%

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er pr. 31. december 2015 noteret i aktionærfortegnelsen som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Brenntag Holding B.V, Amsterdam Holland