

AVISTA OIL Danmark A/S

Juelsmindevej 6

DK-4400 Kalundborg

CVR-nr. 10 16 92 91

CVR no. 10 16 92 91

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 30. maj 2016

*The annual report was presented and
adopted at the annual general meeting of
the Company on 30 May 2016*

Leon Sloth Skovbo
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Beretning <i>Operating review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	26
Balance <i>Balance sheet</i>	27
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	31
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	32
Noter <i>Notes</i>	34

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kalundborg, den 30. maj 2016
Kalundborg, 30 May 2016

Direktion *Executive Board*

Leon Sloth Skovbo
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Detlev Bruhnke
formand
Chairman

Marc Verfürth

Benedikt Fuhlrott

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

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, the Management's review includes a fair review of the development in the Company's operations and financial conditions, the results for the year and the Company's financial position.

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



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

**Til kapitalejerne i AVISTA OIL Danmark
A/S**

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AVISTA OIL Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 fejl-information, 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.

**To the Shareholders of AVISTA OIL Danmark
A/S**

Independent auditor's report on the financial statements

We have audited the financial statements of AVISTA OIL Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på, at der er usikkerhed omkring selskabets fortsatte drift. Vi henviser til note 1 "Usikkerhed om fortsat drift", hvor ledelsen har redegjort for grundlaget for, at udarbejde årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på, at der er usikkerhed vedrørende værdiansættelsen af materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2015. Vi henviser til note 2 "Usikkerhed vedrørende værdiansættelse af materielle anlægsaktiver", hvor ledelsen har redegjort for usikkerheden vedrørende værdiansættelsen af posterne i årsregnskabet.

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 30. maj 2016
Copenhagen, 30 May 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 25 57 81 98

Jon Beck
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Emphasis of matter regarding matters in the financial statement

Without modifying our opinion, we draw attention to the fact that there is uncertainty as to the Company's ability to continue as a going concern. We refer to note 1 "Uncertainty regarding going concern", where Management has explained the basis for its assessment on preparing the financial statements on a going concern basis.

Without modifying our opinion, we draw attention to the fact that there is uncertainty related to the measurement of property, plant and equipment as at 31 December 2015. We refer to note 2 "Uncertainty related to measurement of property, plant and equipment", where Management has described the uncertainty regarding the measurement of the accounts in the financial statements.

Statement on the Management's review

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

Joakim Juul Larsen
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Beretning
Operating review

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
Company

AVISTA OIL Danmark A/S
Juelsmindevej 6
DK-4400 Kalundborg

Telefon: + 45 5956 5644

Telephone:

Telefax: + 45 5956 5688

Fax:

E-mail: avista@avista-oil.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.avista-oil.dk

Website:

CVR-nr.: 10 16 92 91

CVR no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: Kalundborg

Registered office:

Bestyrelse
Board of Directors

Detlev Bruhnke, formand (*Chairman*)
Marc Verfürth
Benedikt Fuhlrott

Direktion
Executive Board

Leon Sloth Skovbo, adm. direktør (*CEO*)

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø

Generalforsamling
General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 30. maj 2016 på selskabets
adresse.
*The annual general meeting will be held on 30 May 2016 at the
Company's address.*

Beretning

Operating review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
The Company's development in the last five years can be described as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Hovedtal					
Key figures					
Resultatopgørelse					
Income statement					
Bruttotab	-32.410	-1.473	-16.655	26.995	46.186
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-51.112	-25.415	-36.868	15.544	34.997
<i>Ordinary operating profit/loss</i>					
Årets resultat	-64.329	-59.513	-37.388	8.107	24.237
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	182.203	276.312	340.790	343.219	324.772
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	40.159	15.014	74.527	111.914	103.807
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	-13.501	-15.119	14.300	-22.988	35.186
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.859	-7.014	-6.183	-12.591	-27.258
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.970	-7.559	-6.055	-13.008	-27.257
<i>- including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	16.172	4.009	4.228	25.186	-11.849
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	813	-18.124	12.345	-10.393	-3.921
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	50	48	44	43	42
<i>Number of employees</i>					

Beretning**Financial Highlights**

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-28,0%	-9,0%	-10,6%	4,5%	10,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,0%	5,4%	21,9%	32,6%	32,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-233,0%	-132,9%	-40,1%	7,5%	26,4%

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

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

Beretning

Operating review

Hovedaktivitet

AVISTA OIL Danmark A/S (AOA DK) genraffinerer spildolie (brugte smøre og hydraulikolier) på baseolieranlægget i Kalundborg, ved hjælp af de nyeste produktionsmetoder, til baseolie, der indgår som hovedingrediens ved produktionen af ny smøreolie. Ved raffineringsprocessen opstår tillige i mindre mængder en række biprodukter, der primært kan sælges til energiformål. Spildolien indsamles via egen indsamlingsorganisation i Danmark, ligesom der importeres indsamlet spildolie fra Skandinavien samt øvrige udland for at kunne udnytte anlæggets fulde kapacitet.

AVISTA OIL Danmark indsamler tillige spildolielignende affald, som olie/vand emulsioner mv. Disse forarbejdes på anlægget i Horsens, hvor vandet udskilles af olien. Vandet er så rent at det kan udledes til Horsens rensningsanlæg, mens det tilbageværende olieprodukt kan sælges som støttebrændsel.

Markedsoverblik

Råvareforsyningen til raffinaderiet i Kalundborg har været stabil og god i størstedelen af året på grund af koncernselskabernes stabile egen indsamling og de gode forbindelser til inden- og udenlandske spildolieforhandlere. I løbet af 2015 har disse relationer ført til at AOA DK har kunnet opretholde en indadgående råvareforsyning, som inkl. lagerbeholdningen 31/12 2014 har kunnet dække årets produktionsinput.

Ved årsskiftet 2015/16 er ca. en femtedel af behovet i 2016 dækket ind af lagerbeholdningen. Den store beholdning har dog haft en stor negativ indflydelse på årets resultat pga. oliemarkedernes fortsatte fald siden kollapsede i oktober/november 2014 – mere om dette længere nede.

Main activity

AVISTA OIL Denmark A/S rerefines used oil (used lubricants) at the base oil refinery in Kalundborg. The most recent methods of production are used in the process. The base oil produced is used as the main ingredient in the production of new lubricants. A number of byproducts, which are mainly sold as fuel oils, are also a result of the rerefining process. The used oil is collected in Denmark by own collecting organisation. Additional used oil is imported from Scandinavia and abroad to enable full utilisation of the rerefining capacity.

AVISTA OIL Denmark A/S also collects oil emulsions and other oily/water wastes. The emulsions are treated at the Horsens facility where water and oil are separated. The water is sufficient for discharging into the Horsens public sewer system, whilst the oil is sold as supporting fuel for heavy industrial purposes.

Market overview

The raw material supply for the re-refinery in Kalundborg was stable and good during main part of the year due to the stable own collection of the group enterprises and the good relations to used oil dealers domestically and abroad. These relations have during 2015 lead to AOA DK being able to maintain supply of high quality used oil which including stock volumes was corresponding to the year's production input.

At year end 2015, the Company already has 1/5 of its raw material input for 2016 in stock. These large inventory volumes; however, have also severely influenced the year's result in a negative direction due to the collapse in general oil markets during the autumn of 2014 – more on this follows below.

Beretning

Operating review

Det lykkedes for AOA DK at sænke priserne på råvaren (spildolie) signifikant i 2015 i sammenligning med de foregående år. Den gennemsnitlige råvareomkostning over hele året var 28% lavere end i 2014. Ser man på slutningen af året var den gennemsnitlige råvareomkostning faldet med 69% ift. til niveauet i 2014. De samlede råvareomkostninger i 2015 var dog alt for høje ift. de opnåede salgspriser. Dette skyldes for en stor dels vedkommende den mængde som lå på lager 31/12 2014 som var indkøbt til for høj en pris ift. det markedsniveau hvor slutproduktet skulle realiseres. Sagt på en anden måde skyldes en stor del af årets dårlige resultat 2015 realiseringen af varelagre fra 2014.

Den indsamlede mængde spildolie til genraffinerings på anlægget i Kalundborg blev i 2015 for første gang siden 2011 øget.

Indsamlingen af olie/vand emulsioner til Horsensanlægget var i 2015 på det højeste niveau nogensinde. Således indsamledes og behandlede mere end 26.000 tons. Dette medfører i sig selv en markant bedre driftsøkonomi for anlægget i Horsens. Dette anlæg bidrager derfor i høj grad positivt til selskabets økonomiske resultat, om end salgspriserne på den afvandede olie fra Horsens er faldet drastisk.

Som det fremgår af selskabets pengestrømsopgørelse for 2015 er der noteret en positiv udvikling i selskabets likviditet på trods af det særdeles dårlige resultat. Dette skyldes primært en meget stor reduktion i varelagrene henover året 2015. Selskabet oplevede desværre i 2015, med baggrund i det senere års dårlige resultater, at miste sine kreditfaciliteter i Handelsbanken. På trods af dialog med adskillige danske pengeinstitutter er det endnu ikke lykkedes at finde en ny bank, der er villig til at stille kreditfaciliteter til rådighed.

AOA DK succeeded in significantly decreasing average costs of raw material compared to preceding years. Considering 2015 as a whole, average costs of raw material were decreased by 28% compared to 2014. If only considering the latter months of the year, average costs were down by 69% when comparing to 2014. In total, costs of raw material in 2015 were still considerably higher than they should have been at the realised level of sales prices of finished products. In other terms; a considerable part of the year's abysmal results was due to losses realised when the inventory volumes as of 31 December 2014 were processed.

Own-collected volume of used oil for re-refining in the Kalundborg plant was increased in 2015 for the first time since 2011.

The collection of oily/water wastes for the Horsens facility in 2015 were at an all-time high. In total, more than 26,000 tonnes were collected for treatment in Horsens. Consequently, the Horsens facility becomes much more profitable due to lower marginal costs and contributes very positively to the financial results of the Company, even though the sales prices of the de-watered oil from Horsens have decreased greatly.

As can be seen in the cash flow statement, the Company has, in spite of the very poor results, obtained positive cash flow in 2015. This was mainly positive due to a remarkable reduction of stock value during 2015. Unfortunately, due to the bad history of financial results in recent years, the Company's credit facilities with Handelsbanken were cancelled in the beginning of 2015. Despite talks with many Danish banks, a new bank willing to grant new credit lines is yet to be found.

Beretning

Operating review

Selskabet er i dialog med udenlandske banker om muligheder, men klarer sig indtil videre med understøttelse af koncernen, når der opstår flaskehalse i likviditeten.

Selskabet forventer ikke, at markedspriserne på slutprodukterne udvikler sig alt for meget i positiv retning i 2016. Derfor er det altafgørende, at de lave råvareomkostninger fastholdes, og at tiltag iværksættes for at sænke de marginale produktionsomkostninger. Derfor er der igangsat projekter med henblik på at afklare mulighederne for at udvide anlæggets kapacitet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 64.329.436, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 40.158.783. I 2015 blev selskabets egenkapital genoprettet ved gældseftergivelse af en del af koncerngælden nemlig DKK 89.474.400.

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsrapporten samt denne beretning.

AVISTA OIL Danmark A/S fortsatte med succes i 2015 med at være indsamlingsvirksomhed og indsamle spildolie i hele Danmark udelukkende med genraffinerer for øje.

The Company is now trying to obtain credit lines outside the Danish borders but will for the time being have to get through with support from the owners when liquidity bottlenecks occur.

The Company does not anticipate much increase in sales prices of finished goods in 2016. Hence, it will be essential to maintain the low costs of raw materials and to initiate projects to decrease marginal costs of production. Investigation to clarify potentials in terms of capacity increase have already been started.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 64,329,436 and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity amounting to DKK 40,158,783. In 2015, the equity of the Company was resurrected by waiving of the intercompany debt amounting to DKK 89,474,400.

In Management's opinion, all information material to the assessment of the Company's financial position, the results for the year and the financial development appears from the annual report and from this review.

In 2015, AVISTA OIL Denmark A/S successfully continued its collection activities with the collection of used oil nationwide in Denmark solely for re-refining.

Beretning

Operating review

Udviklingen i det regnskabsmæssige resultat samt den finansielle udvikling i året har været særdeles utilfredsstillende, men bør ses i sammenhæng med det store sammenbrud i oliemarkedet ultimo 2014. Det forventes, at en positiv drift kan genetableres ved en udvidelse af destillationskapaciteten, en fokuseret indsats for at holde indkøbspriserne på råvarer lave samt forventeligt gunstigere markedsforhold og fortsat fuld udnyttelse af genraffineringsanlæggets kapacitet.

Udskudt skatteaktiver er pr. 31. december 2015 nedskrevet over resultatopgørelsen med 8,7 mio.kr. baseret på ledelsens forventning til selskabets indtjening de kommende fem år.

AVISTA OIL Danmark A/S har tabt mere end 50 % af aktiekapitalen. Selskabet er derfor omfattet af aktieselskabslovens bestemmelser om kapitaltab.

Egenkapitalen forventes reetableret ved fremtidig positiv drift i selskabet, hvilket de foreliggende budgetter bekræfter.

Det er ledelsens faste overbevisning, at selskabets anlæg vil være den mest effektive løsning for det skandinaviske marked for genraffinering af spildolie og genbrug af farligt olieaffald, og ledelsen tror på, at de eksisterende og fuldt udviklede anlæg medfører den højeste grad af miljøskånsom genanvendelse, som sikrer det optimale CO2 aftryk, som det er målet for både den danske stat såvel som det danske samfund som et hele. Ledelsen vil arbejde meget hårdt for at få den miljørigtige forretningsmodel til at lykkes og fastholde den gennem profitabel drift og ved fremtidige investeringer, der skal sikre, at AOA DK's output modsvarer de stigende kvalitetskrav til den efterspurgte baseolie.

The development in accounting results and the financial development during the year have been very unsatisfactory; however, this must be considered in connection with the collapse of the oil market in late 2014. It is expected that profitable operation can be restored by the increase of the distillation capacity, a focussed effort to reduced costs of raw materials as well as expected positive market developments and continuous full utilisation of the Kalundborg refinery.

Management has at 31 December 2015 made a valuation allowance amounting to DKK 8.7 million against the deferred tax asset, based on Management's expectation to the Company's earnings in the next five years.

AVISTA OIL Danmark A/S has lost more than 50% of its share capital. Therefore, the Company is comprised by the provisions of the Danish Companies Act on loss of capital.

Equity is expectedly restored through future financially positive operations of the Company, which is confirmed in the available budgets.

Management is fully convinced that the Company's set up will be the most efficient solution to the needs of the Scandinavian re-refining and recycling market of hazardous oily wastes and believes that the existing and fully invested plants will contribute the highest possible environmental savings to ensure an optimal carbon foot print as this is aimed by either the Danish state and the Danish society. Management feels entirely obliged to raise all efforts to make such efficient environmental business model succeed and to sustain this by economical feasibility of current and future investment to align the AVISTA OIL output with the continuously raising expectations to the base oil qualities demanded.

Beretning *Operating review*

Målsætninger og forventninger for det kommende år

AVISTA OIL Danmark A/S forventer, at oliemarkederne vil udvikle sig meget trægt i 2016 samt starten af 2017. Dette vil også gælde markedet for baseolie til smørelieproduktion. Således skal selskabets indtjeningsvevne genskabes ved at nedbringe råvareomkostningerne, ligesom en bedre udnyttelse af anlægget skal sikre lavere marginalomkostninger og derved bedre marginer.

En af de store udfordringer i de kommende år bliver at øge destillationskapaciteten i raffinaderiet i Kalundborg. Det bliver essentielt for selskabet at kunne øge indtjeningen per ton baseolie. Dette gøres kun ved at udvide produktionen med de forhåndenværende ressourcer.

Som nævnt i tidligere beretninger er første projekt for at øge destillationskapaciteten i raffinaderiet allerede gennemført, og året 2015 har været brugt på at identificere de næste udviklingspotentialer. Disse er opstillet i en investeringsplan for årene 2016 til 2018. En udfordring er dog den manglende kreditgivning, som besværliggør investeringsaktivitet betydeligt.

Selskabet har store forventninger til Horsens fabrikkens fremtidige bidrag til driften. Med de seneste års investeringer er kapaciteten udvidet, og en mere profitabel drift af vandbehandlingen i Horsens er forventelig. Med disse investeringer mener selskabet at have sikret sin førende position på dette marked samtidig med at der bidrages til at skåne miljø og vigtige naturressourcer.

Targets and expectations for the year ahead

AVISTA OIL Denmark A/S expects vaguely developing oil markets in 2016 and the beginning of 2017. This also counts for the expectations to base oil for the lubricant industry. Consequently, the profitability of the Company must be restored by a reduction of the costs of raw materials as well as an improved utilisation of the re-refinery will assure lower marginal costs and thereby improved margins.

One of the major challenges of the upcoming years will be to increase the distillation capacity of the Kalundborg re-refinery. It is essential to the Company to increase earnings per produced ton of base oil. This can only be obtained by increased production with the resources at hand.

As mentioned in former reviews, the first step to increase the distillation capacity has already been taken. In 2015, focus has been to identify the next potentials for development. These are listed in an investment plan for the years 2016 to 2018. A severe obstacle in connections to investing activity, though, is the missing credit facilities

The Company has great expectations to the future contributions from the Horsens facility. Treatment capacity has been increased by the investments made in prior years and a more profitable water treatment in Horsens is thus to be expected. AOA DK believes to have secured its leading position in the waste water treatment business in Denmark with this investment which simultaneously contributes to the preservation of natural resources and environmental friendly waste treatment.

Beretning

Operating review

For indsamlingens vedkommende har selskabet kunnet konstatere en forventelig nedgang i mængden af indsamlet spildolie på 21 % ift. 2011 som følge af den tabte licitation og deraf følgende styrket konkurrence. AOA DK er desuagtet den største aktør på markedet og vil kæmpe hårdt i de kommende år for at bevare denne position. For indsamlingen af emulsioner kan året 2016 forventes at blive lidt lavere end 2015 pga. hævede priser.

De opstillede budgetter for den kommende 3 års periode 2016 – 2018 viser en betydelig resultatfremgang ift. det nedslående 2015 resultat. Det er i denne sammenhæng vigtigt at fastholde, at denne fremgang bygger på en række forudsætninger og kun opnås såfremt disse kan realiseres.

Det forudsættes desuden i de opstillede budgetter i årene 2016 – 2018, at selskabet og koncernen som helhed er i stand til at reducere råvareomkostningerne.

Eksternt miljø

EU lægger stor vægt på, at brugte smøreolier genvindes til ny baseolie. Gennem AVISTA OIL Danmark A/S tilfredsstillers danske myndigheder EU's krav på dette felt.

Selskabet har lagt betydelige ressourcer i miljøforbedrende tiltag de seneste år og anser miljøforholdene på virksomheden for at være tilfredsstillende.

Regarding the collection, the Company has recognised an expected 21 % decrease in the collected volumes of used oil in comparison to 2011 as a consequence of the lost tender and thereby increased competition. AOA DK is nevertheless the biggest player in this market and will work intensively in the coming years to keep this position. Regarding the emulsion collection, the year 2016 will expectedly be slightly lower than 2015 due to higher collection fees.

The budgets for the years 2016 – 2018 show a significant positive development in the financial results compared to the depressing result of 2015. It is important to note that these improvements rely on assumptions on which the positive developments rely heavily.

In the budgets for the years 2016 – 2018 it is also assumed that the Company and the group in total are capable of reducing the costs of raw materials.

External environment

EU considers it very important that used lubricating oils are reclaimed to new base oil. With AVISTA OIL Denmark A/S, the Danish authorities fulfil EU's requirements in this area.

The Company has invested heavily in environment improving initiatives in recent years and considers the environmental conditions at the Company satisfactory.

Beretning *Operating review*

Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed om fortsat drift

Selskabet har realiseret underskud i 2015 på 64,3 mio. kr. og i 2014 på 59,5 mio. kr., og som følge heraf har selskabet tabt hovedparten af dets selskabskapital. Selskabskapitalen og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 henholdsvis 238,1 mio. kr. og 40,2 mio. kr.

Underskuddene er bl.a. et resultat af faldende priser på færdigbehandlet olie, der ikke har været modsvaret af tilsvarende fald i priser på spildolie. I de første fem måneder af 2016 er set en stigning i priserne på færdigbehandlet olie og et fald i priserne på spildolie. Det er ledelsens vurdering, at der vil ske en yderligere forbedring af oliepriserne de kommende år og at dette sammen med planlagte tiltag for optimering af olieproduktionen, vil medføre en mere profitabel drift.

Selskabet er finansieret af dets moderselskab Avista Oil AG, og det er ledelsens forventning, at moderselskabet fortsat vil give finansiell støtte til selskabet, hvis nødvendigt. Moderselskabet har meddelt, at afdrag på lån fra moderselskabet er udskudt indtil 31. december 2016. Endvidere er 89 mio. kr. af gæld til moderselskabet konverteret til egenkapital i maj 2015 ved gældsseftergivelse.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Uncertainty as to going concern

The Company has realised a loss in 2015 of DKK 64.3 million and for 2014 of DKK 59.5 million, and as a result hereof the Company has lost most of its share capital. The share capital and equity at 31 December 2015 amount to DKK 238.1 million and DKK 40.2 million, respectively.

The losses are among other things a result of declining prices on re-refined oil, which has not been offset by an equivalent decline in the price of waste oil. In the first five months of 2016, an increase in the price of re-refined oil and decline in the price of used oil has been seen. Management expects a further improvement in the oil prices in the coming years, and that this together with planned initiatives for optimisation of the oil production, will result in a more profitable operation.

The Company is financed by its parent company Avista Oil AG and it is Management assessment that the parent company will continue to support the company financially if necessary. The parent company has announced that no instalments on the loans from the parent company are to take place before 31 December 2016. In addition, DKK 89 million of the loan from the parent company has been converted to equity in May 2015 by waiving of the debt.

Beretning

Operating review

Baseret på finansiell støtte for moderselskabet, muligheden for tilvejebringelse af likviditet ved realisation af varebeholdninger og en forventning om en forbedring af oliepriserne, er det ledelsens vurdering, at selskabets kapitalberedskab er tiltrækkeligt til at fortsætte driften, og ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

Usikkerhed om måling af materielle anlægsaktiver

Ledelsen har i 2015 foretaget en værdiforringelsestest af den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver, der viser, at der ikke er behov for nedskrivning. Testen er baseret på en forventning om forbedring af virksomhedens fremtidige indtjening.

Værdiansættelsen af materielle anlægsaktiver er endvidere baseret på ledelsens forventning til udviklingen i oliepriserne og selskabets fremtidige indtjening, og er som følge heraf forbundet med væsentlig usikkerhed.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Based on the financial support by the parent company, the possibility of generating cash by realisation of inventories, and an expectation of an improvement in the oil prices, it is Management's assessment that the Company's financial resources are sufficient to continue the operations, and Management has therefore prepared the financial statements on a going concern basis.

Uncertainty related to measurement of property, plant and equipment

Management has prepared an impairment test of the carrying amount of property, plant and equipment that shows that there is no need for impairment. The test is based on an expectation of an improvement of the Company's future earnings.

Further, the measurement of property, plant and equipment is based on Management's expectations of the development in the oil prices and future profits of the Company, and is therefore associated with significant uncertainty.

Subsequent events

No further events materially affecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet date.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for AVISTA OIL Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, der omfatter baseolie, biprodukter fra raffineringprocessen og olieprodukter til støttebrændsel der indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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.

The annual report of AVISTA OIL Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The annual report for 2015 is presented in DKK.

Income Statement

Gross loss

The Company uses the regulations in section 32 of the Danish Financial Statements Act, after which the Company's revenue is not stated.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods, which comprise base oil, bi-products from the re-refining process and oil products used for fuel in heavy industry processes is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised excluding VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt tab på tilgodehaver fra salg.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

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, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred to distribute goods sold during the year and to conduct sales campaigns etc., including costs relating to sales staff, advertising and exhibitions as well as losses on trade receivables, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Financial income and expenses

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

Tax on loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Property, plant and equipment

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Balance Sheet

Intangible assets

Acquired rights are measured at cost less accumulated amortisation. Acquired rights are amortised on a straight-line basis over the useful life, which is assessed at 3 years.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

	Brugstid <i>Useful life</i>
Produktionsbygninger <i>Production buildings</i>	15 år <i>15 years</i>
Øvrige bygninger <i>Other buildings</i>	15-40 år <i>15-40 years</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	3-20 år <i>3-20 years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne 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, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>
Produktionsbygninger <i>Production buildings</i>	15 år <i>15 years</i>
Øvrige bygninger <i>Other buildings</i>	15-40 år <i>15-40 years</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	3-20 år <i>3-20 years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

Impairment of non-current assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Netto-realiseringsværdien 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 fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling 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 og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles 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.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprise cost price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente. Oprydningsforpligtelser indregnes til nutidsværdi.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions, etc.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield. Re-establishment obligations are recognised at net present value.

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

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

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Liabilities other than provisions

Fixed-interest loans and loans from credit institutions are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisationstværdi.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Omregning af fremmed valuta

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised as financial income and expenses in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Non-current assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less current liabilities other than provisions excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as non-current investments.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger og kassekredit.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights overview*

Hoved- og nøgletal er beregnet således:
The financial ratios have been calculated as follows:

Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	Resultat før finansielle poster x 100 / samlede aktiver <i>Profit before financials x 100 / total assets</i>
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	Egenkapital ultimo x 100 / samlede aktiver ultimo <i>Equity at year end x 100 / total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	Ordinært resultat efter skat x 100 / gennemsnitlig egenkapital <i>Net profit for the year x 100 / average equity</i>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttotab <i>Gross loss</i>		-32.410.221	-1.473.411
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	14	-1.022.977	-5.773.395
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	14	-17.678.633	-18.168.113
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating loss</i>		-51.111.831	-25.414.919
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.219.925	5.343.206
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-8.724.894	-10.589.813
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-55.616.800	-30.661.526
Skat af årets resultat <i>Tax on loss for the year</i>	5	-8.712.636	-28.851.283
Årets resultat <i>Loss for the year</i>		-64.329.436	-59.512.809
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-64.329.436	-59.512.809
		-64.329.436	-59.512.809

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software rettigheder <i>Software rights</i>		281.967	502.238
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>281.967</u>	<u>502.238</u>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.766.342	1.996.829
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		125.493.686	144.790.694
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		782.257	2.898.139
Materielle anlægsaktiver	10	<u>128.042.285</u>	<u>149.685.662</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	443.051	443.051
Finansielle anlægsaktiver		<u>443.051</u>	<u>443.051</u>
<i>Investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>128.767.303</u>	<u>150.630.951</u>
<i>Total non-current assets</i>			
	7		
Varebeholdninger		<u>38.293.148</u>	<u>90.105.463</u>
<i>Inventories</i>			

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.995.397	14.891.355
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	7.414.850
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.244.844	2.846.168
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	8.712.636
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		781.945	403.616
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>13.022.186</u>	<u>34.268.625</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.119.889</u>	<u>1.307.314</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>53.435.223</u>	<u>125.681.402</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>182.202.526</u>	<u>276.312.353</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		238.136.700	238.136.700
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-197.977.917	-223.122.881
Egenkapital <i>Total equity</i>	16	<u>40.158.783</u>	<u>15.013.819</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	6.078.346	5.828.069
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>6.078.346</u>	<u>5.828.069</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	769.467	1.729.794
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	12	90.379.049	94.386.399
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u>91.148.516</u>	<u>96.116.193</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		7.122.344	24.596.811
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	403.965	348.298
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.441.585	21.106.539
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	12	18.577.420	104.512.005
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.271.567	8.790.619
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>44.816.881</u>	<u>159.354.272</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>135.965.397</u>	<u>255.470.465</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>182.202.526</u>	<u>276.312.353</u>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty as to going concern</i>	1		
Usikkerhed om måling af materielle anlægsaktiver <i>Uncertainty related to measurement of property, plant and equipment</i>	2		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and leases</i>	17		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	238.136.700	-223.122.881	15.013.819
Koncerntilskud <i>Group contribution</i>	0	89.474.400	89.474.400
Årets resultat <i>Loss for the year</i>	0	-64.329.436	-64.329.436
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	238.136.700	-197.977.917	40.158.783

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

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

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Loss for the year</i>		-64.329.436	-59.512.809
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	36.939.876	57.482.810
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	18.393.815	-7.842.773
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-8.995.745	-9.872.772
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		4.219.924	5.343.206
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-8.724.894	-10.589.813
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-13.500.715	-15.119.379
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		0	-21.999
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-1.970.005	-7.558.668
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		111.385	567.050
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.858.620	-7.013.617

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-17.474.467	-7.455.453
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-904.661	-172.119
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		34.551.039	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		0	11.636.859
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>16.171.911</u>	<u>4.009.287</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		812.576	-18.123.709
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		12.080.489	0
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</i>		<u>1.307.314</u>	<u>7.350.535</u>
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		<u>2.119.890</u>	<u>-10.773.174</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.119.889	1.307.314
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-12.080.489
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		<u>2.119.889</u>	<u>-10.773.175</u>
Difference		1	1

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Noter

Notes

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty as to going concern*

Selskabet har realiseret underskud i 2015 på 64,3 mio.kr. og i 2014 på 59,5 mio. kr., og som følge heraf har selskabet tabt hovedparten af dets selskabskapital. Selskabskapitalen og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 henholdsvis 238,1 mio.kr. og 40,2 mio.kr. Underskuddene er bl.a. et resultat af faldende priser på færdigbehandlet olie, der ikke har været modsvaret af tilsvarende fald i priser på spildolie. I de første fem måneder af 2016 er set en stigning i priserne på færdigbehandlet olie og at fald i priserne på spildolie. Det er ledelsens vurdering, at der vil ske en yderligere forbedring af oliepriserne de kommende år, og at dette, sammen med planlagte tiltag for optimering af olieproduktionen, vil medføre en mere profitabel drift.

Selskabet er finansieret af dets moderselskab Avista Oil AG, og det er ledelsens forventning, at moderselskabet fortsat vil give finansiell støtte til selskabet, hvis nødvendigt. Moderselskabet har meddelt, at afdrag på lån fra moderselskabet er udskudt indtil 31 December 2016.

Baseret på finansiell støtte for moderselskabet, muligheden for tilvejebringelse af likviditet ved realisation af varebeholdninger og en forventning om en forbedring af oliepriserne, er det ledelsens vurdering, at selskabets kapitalberedskab er tiltrækkeligt til at fortsætte driften, og ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

The Company has realised a loss in 2015 of DKK 64.3 million and a loss in 2014 of DKK 59.5 million and as a result hereof the Company has lost most of its share capital. The share capital and equity at 31 December 2015 amount to DKK 238.1 million and DKK 40.2 million, respectively. The losses are among other things a result of declining prices on re-refined oil, which has not been offset by an equivalent decline in the price of waste oil. In the first five months of 2016, an increase in the price of re-refined oil and decline in the price of used oil has been seen. Management expects a further improvement in the oil prices in the coming years, and that this together with planned initiatives for optimisation of the oil production, will result in a more profitable operation.

The Company is financed by its parent company Avista Oil AG and it is Management's assessment that the parent company will continue to support the Company financially if necessary. The parent company has announced that no instalments on the loans from the parent company are to take place before 31 December 2016.

Based on the financial support by the parent company, the possibility of generating cash by realisation of inventories and an expectation of an improvement in the oil prices, it is Management's assessment that the Company's financial resources are sufficient to continue the operations, and Management has therefore prepared the financial statements on a going concern basis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

2 Usikkerhed om måling af materielle anlægsaktiver
Uncertainty related to measurement of property, plant and equipment

Ledelsen har i 2015 foretaget en værdiforringelsestest af den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver, der viser, at der ikke er behov for nedskrivning. Testen er baseret på en forventning om forbedring af virksomhedens fremtidige indtjening.

Værdiansættelsen af materielle anlægsaktiver er endvidere baseret på ledelsens forventning til udviklingen i oliepriserne og selskabets fremtidige indtjening, og er som følge heraf forbundet med væsentlig usikkerhed.

Management has prepared an impairment test of the carrying amount of property, plant and equipment that shows that there is no need for impairment. The test is based on an expectation of an improvement of the Company's future earnings.

Further, the measurement of property, plant and equipment is based on Management's expectations of the development in the oil prices and the future profits of the Company, and is therefore associated with significant uncertainty.

	2015	2014
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	17.082	54.804
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	4.202.843	5.288.402
<i>Exchange gains</i>		
	4.219.925	5.343.206
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.027.299	3.943.463
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.360.587	1.847.210
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	4.337.008	4.799.140
<i>Exchange loss</i>		
	8.724.894	10.589.813

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on loss for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat	8.712.636	28.851.283
<i>Adjustment for deferred tax</i>		
	<u>8.712.636</u>	<u>28.851.283</u>
6 Finansielle anlægsaktiver		
<i>Investments</i>		
		Andre tilgode-
		havender
		<i>Other receiv-</i>
		<i>ables</i>
		<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar 2015		443.051
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Kostpris 31. december 2015		443.051
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>443.051</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	12.849.879	37.171.423
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	25.443.269	52.934.040
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<u>38.293.148</u>	<u>90.105.463</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

8 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Erhvervede software rettigheder <i>Acquired software rights</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.350.050
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.350.050</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	847.812
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	220.271
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	<u>1.068.083</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>281.967</u>

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktionsomkostninger <i>Depreciation and impairment losses, production costs</i>	207.432	205.706
Af- og nedskrivninger, administrationsomkostninger <i>Depreciation and impairment losses, administrative costs</i>	12.839	12.732
	<u>220.271</u>	<u>218.438</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
9 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	-9.694.444	-4.666.237
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-22.000	-22.000
<i>Trade receivables</i>		
Hensatte forpligtelser	-1.354.843	-1.282.197
<i>Provisions</i>		
Skattemæssigt underskud	-44.222.924	-37.347.985
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	55.294.211	34.605.783
<i>Impairment of deferred tax asset</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>0</u>	<u>8.712.636</u>
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

10 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	8.253.510	332.925.677	8.473.646	349.652.833
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.940	1.955.065	0	1.970.005
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-2.131.184	-2.131.184
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	8.268.450	334.880.742	6.342.462	349.491.654
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	6.256.680	188.134.983	5.575.507	199.967.170
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	245.428	21.252.073	1.696.133	23.193.634
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-1.711.435	-1.711.435
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	6.502.108	209.387.056	5.560.205	221.449.369
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.766.342	125.493.686	782.257	128.042.285
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>				

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

10 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)
Property, plant and equipment (Continued)

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-40 år 15-40 years	3-20 år 3-20 years	3-5 år 3-5 years	
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Carrying amount of leased assets</i>	<u>0</u>	<u>1.211.022</u>	<u>0</u>	

	2015 DKK	2014 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of property, plant and equipment is recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	23.150.576	23.123.473
Af- og nedskrivninger, administration <i>Depreciation and impairment, administration</i>	43.058	43.008
	<u>23.193.634</u>	<u>23.166.481</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
11 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser	6.078.346	5.828.069
<i>Other provisions</i>		
	<u>6.078.346</u>	<u>5.828.069</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Over 5 år	6.078.346	5.828.069
<i>Over 5 years</i>		
	<u>6.078.346</u>	<u>5.828.069</u>

Andre hensættelser vedrører estimerende omkostninger til nedtagning, oprydning, oprensning og bortskaffelse fra selskabets lokationer.

Other provisions comprise estimated costs for dismantling, removal operations, clean-up and disposal from the Company's locations.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

12 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

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

Payments due within 1 year are recognised as current liabilities other than provisions. Other debt is recognised as non-current liabilities other than provisions.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	769.467	1.729.794
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>769.467</u>	<u>1.729.794</u>
<i>Non-current portion</i>		
Indenfor 1 år	403.965	348.298
<i>Within 1 year</i>		
	<u>1.173.432</u>	<u>2.078.092</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	90.379.049	94.386.399
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>90.379.049</u>	<u>94.386.399</u>
<i>Non-current portion</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	18.577.420	104.512.005
<i>Payables to group enterprises</i>		
Kortfristet del	<u>18.577.420</u>	<u>104.512.005</u>
<i>Current portion</i>		
	<u>108.956.469</u>	<u>198.898.404</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

13 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Der er afgivet transport i selskabets fordring med Mineralolie Brancheformningens Miljøpulje, der pr. statusdagen udgør 39.830 kr.

The Company's account receivable from Mineralolie Brancheformningens Miljøpulje is held as collateral, amounting to DKK 39,830 at the balance sheet day.

Ejerpantebrev på i alt 3.500.000 kr., der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af 1.766.342 kr.

Mortgage deed registered to the mortgagor DKK 3.500.000 has been granted on land and buildings for a total amount of DKK 1,766,342.

Handelsbanken har optaget virksomhedspant i selskabets fordringer og varelager for i alt 21.000.000 kr. Den indregnede gæld udgør pr. statusdagen 7.122.344 kr.

Company charge in debts and inventory has been claimed as security for the Company's debt to Handelsbanken in Denmark of DKK 21.000.000. The debt to credit institutions amounts to DKK 7,122,344 at the balance sheet date.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har påtaget sig en solidarisk hæftelse overfor koncernens bankgæld, der pr. 31. december 2015 udgør 46,7 mio. EUR.

The Company has assumed joint and several liability for the Group's bank debt which at 31 December 2015 amounts to EUR 46.7 million.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
14 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	23.979.110	23.213.008
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	1.734.236	1.613.417
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	348.387	412.638
<i>Other social security expenses</i>		
	<u>26.061.733</u>	<u>25.239.063</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	18.518.232	17.933.682
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	7.543.501	7.305.381
<i>Administrative expenses</i>		
	<u>26.061.733</u>	<u>25.239.063</u>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>On which remuneration to the Executive Management comprise:</i>		
Vederlag til to medlemmer af direktionen	1.881.269	2.325.817
<i>Remuneration to two members of the Executive Board</i>		
	<u>1.881.269</u>	<u>2.325.817</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>50</u>	<u>48</u>
<i>Average number of employees</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-4.219.925	-5.343.206
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8.724.894	10.589.813
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment</i>	23.413.905	23.384.920
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver Gain from sales of property, plant and equipment	-111.383	0
Øvrige poster uden likviditetseffekt <i>Other transactions of non-cash nature</i>	419.749	0
Skat af årets resultat <i>Tax on loss for the year</i>	8.712.636	28.851.283
	36.939.876	57.482.810

16 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 2.381.367 anpartar à nominelt 100 kr. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 2,381,367 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
17 Leje og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	893.030	198.120
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.713.538	594.360
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	225.772	0
<i>Over 5 years</i>		
	<u>3.832.340</u>	<u>792.480</u>
Selskabet har indgået lejeforpligtelser på leje af tanke til opbevaring af spildolie og baseolie. Lejeforpligtelserne løber i op til 48 måneder og udgør DKK:		
<i>The Company has entered into lease obligations in respect of lease of tanks for the storage of used oil and baseoil. The lease obligations runs for up to 48 months and amounts to DKK:</i>		
14.737.503	14.737.503	6.296.151
<i>Selskabet har indgået lejeforpligtelser på lejeaftale omkring lejemål (grunde). Lejeforpligtelsen kan opsiges med et 6 måneders varsel og udgør DKK:</i>		
<i>The Company has entered into lease obligations in respect of lease of land and buildings. The contract can be terminated with a 6 months notice. The rent obligation amounts to DKK:</i>		
167.426	167.426	170.818
	<u>14.904.929</u>	<u>6.466.969</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	51.812.316	12.252.982
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	12.533.802	-10.153.497
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører, gæld til tilknyttede virksomheder m.v.	-46.202.580	-7.707.665
<i>Change in trade payables, payables to group enterprises etc.</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	250.277	-2.234.593
<i>Change in other provisions</i>		
	<u>18.393.815</u>	<u>-7.842.773</u>