

AVISTA OIL DANMARK

A/S

Juelsmindevej 6
4400 Kalundborg

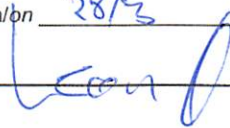
CVR-nr./ CVR no. 10 16 92 91

Årsrapport/Annual report 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling

The annual report was presented and approved at the Company's annual general meeting

den/br 28/3 20 17



Indhold Contents

Ledespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Målsætninger og forventninger for det kommende år <i>Targets and expectations for the year ahead</i>	15
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement.</i>	17
Årsregnskab 1 January – 31 December	20
<i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	20
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	20
Balance <i>Balance sheet</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	26
Noter <i>Notes</i>	28
Noter <i>Notes</i>	29

Ledelsespåtegning **Statement by the Board of Directors and the Executive Board**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for AVISTA OIL DANMARK A/S for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31 December 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.

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

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

AVISTA OIL DANMARK A/S
Årsrapport/Annual report 2016
CVR-nr./ CVR no. 10 16 92 91

Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Kalundborg, 28. marts 2017
Kalundborg 28 March 2017
Direktion:
Executive Board:



Leon Sloth Skovbo
CEO

Bestyrelse:
Board of Directors:



Detlev Bruhnke
Formand/*Chairman*



Marc Verfürth



Benedikt Fuhlrott



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i AVISTA OIL DANMARK A/S
To the shareholders of AVISTA OIL DANMARK A/S

Konklusion *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for AVISTA OIL DANMARK A/S for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31 December 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of AVISTA OIL DANMARK A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Grundlag for konklusion *Basis for opinion*

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet **Emphasis of matter regarding matters in the financial statement**

Vi henviser opmærksomheden på note 1 "Usikkerhed om fortsat drift", hvor ledelsen har redegjort for grundlaget for, at udarbejde årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

We draw attention 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. The disclosed matter has not resulted in a modified opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet **Management's responsibility for the financial statements**

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

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

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet ***Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements***

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

- *identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- *obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- *evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

København, den 28. marts 2017

Copenhagen, 28 March 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 25 57 81 98

Joakim Juul Larsen

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

tkr./DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	-665	-25.183	5.754	-9.428	34.222
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit/loss</i>	-8.691	-43.885	-18.188	-29.641	-22.771
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-11.844	-57.102	-52.286	-30.161	15.334
Balancesum <i>Total assets</i>	130.054	158.770	245.653	302.004	298.106
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	4.761	1.970	7.559	6.055	13.008
Egenkapital <i>Equity</i>	53.769	16.727	-15.645	36.641	66.801
Pengestrøm fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	17.664	-13.501	-15.119	14.300	-22.988
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-3.101	-1.859	-7.014	-6.183	-12.591
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-12.634	16.172	4.009	4.228	25.186
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	1.929	813	-18.124	12.345	-10.393
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	-6,0 %	-21,7 %	-6,6 %	9,9 %	7,6 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-24,7 %	8107,2 %	-173,2 %	-57,3 %	34,1 %
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	41,3 %	10,5 %	-6,4 %	12,1 %	22,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	49	50	48	44	43

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De anførte hoved- og nøgletal er beregnet således:

Ledelsesberetning *Management's review*

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". The financial ratios have been calculated as follows:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	<i>Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital</i>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Return on invested capital</i>	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Average invested capital}}$
<i>Invested capital</i>	<i>Operational intangible assets and property, plant and equipment as well as net working capital</i>
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax x 100}}{\text{Average equity}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity ex. non-controlling interests at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Principal activities*

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.

AVISTA OIL Denmark A/S re-refines waste 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 by-products, which are mainly sold as fuel oils, are also a result of the re-refining process. The waste oil is collected in Denmark by the Company's own collecting organisation. Additional waste oil is imported from Scandinavia and abroad to enable full utilisation of the re-refining 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 sufficiently clean for discharging into the Horsens public sewer system, whilst the oil is sold as supporting fuel for heavy industrial purposes.

Markedsoverblik *Market overview*

Råvareforsyningen til raffinaderiet Kalundborg har en været stabil, men knap forsyning. Således er en stor del af inputtet dækket af lagerbeholdningen primo året, og ved indgangen til 2017 er lagerbeholdningen af råvarer stort set nul.

Det lykkedes for AOA DK at sænke priserne på råvaren (spildolien) signifikant i 2016 i sammenligning med de foregående år. Ser man på slutningen af året, var råvareomkostningen faldet med 46 % ift. til niveauet i december 2015. De samlede råvareomkostninger i 2016 var dog alt for høje ift. de opnåede salgspriser. Dette skyldes for en stor dels vedkommende den mængde, som lå på lager 31/12 2015, som var indkøbt til for høj en pris ift. det markedsniveau, hvor slutproduktet skulle realiseres. Dette medvirkede til det negative resultat i 2016.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Den indsamlede mængde spildolie til genraffinering på anlægget i Kalundborg faldt i 2016 i forhold til den indsamlede mængde i 2015. I 2017 forventes den indsamlede mængde at ligge lidt over 2016 niveauet.

Indsamlingen af olie/vand-emulsioner til Horsensanlægget var i 2016 på et højt niveau. Således indsamledes og behandlede mere end 20.000 tons. Dette har været medvirkende til et stabilt flow i processen.

Som det fremgår af selskabets pengestrømsopgørelse for 2016 er der noteret en positiv udvikling i selskabets likviditet på trods af det særdeles dårlige resultat. Dette skyldes primært en meget stor reduktion i varelagerne henover året 2016. Ikke desto mindre ses det som et vigtigt tegn på selskabets evne til at stå på egne ben og finansiere egen drift.

Selskabet forventer svagt stigende priser i 2017, hvilket vi allerede så en tendens til i slutningen af 2016. Det er stadig utroligt vigtigt at der er fokus på at holde råvarepriserne lavere end salgspriserne for at genvinde profitabiliteten i selskabet.

The raw material supply for the refinery in Kalundborg was stable but scarce. Thus, a large part of the input was covered by raw materials in stock at the beginning of the year, and at the beginning of 2017, the raw material stock was close to zero.

In 2016, AOA DK succeeded in significantly decreasing the costs of raw materials (waste oil) compared to previous years. By the end of the year, the raw material costs had decreased by 46% compared to the level in December 2015. However, the total raw material costs in 2016 were too high compared to the sales prices obtained. To a large extent, this was due to the volume in stock at 31 December 2015 that had been purchased at too high prices compared to the market level at which the end product was to be realised. This contributed to the loss in 2016.

In 2016, the total volume of waste oil for re-refining at the plant in Kalundborg decreased compared to the collected volume in 2015. In 2017, the collected volume is expected to be a bit above the level for 2016.

The collection of oil/water wastes for the Horsens facility was high in 2016. In total, more than 20,000 tonnes were collected and processed. This contributed to a stable flow in the process.

As stated in the Company's cash flow statement for 2016, the Company's liquidity developed positively despite the very poor results. This is primarily due to a very large reduction in stock during 2016. Nonetheless, the Company considers this an important indication of the Company's ability to stand on its own and finance its own operations.

The Company expects slightly increasing prices in 2017, which we already saw indications of in the end of 2016. It is still very important to focus on keeping raw material prices lower than sales prices to regain the Company's profitability.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Udvikling i året *Development in the year*

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på 11.8 mio.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 53.8 mio. kr. I 2016 blev selskabets egenkapital genoprettet ved gældseftergivelse af en del af koncerngælden, nemlig 48.9 mio. kr.

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 2016 med at være indsamlingsvirksomhed og indsamle spildolie i hele Danmark udelukkende med genraffineringsfor øje. Ligeledes oplevede AOA DK produktionsrekord på raffinaderiet i Kalundborg, hvor produktionen kom over 54.500 tons.

Udviklingen i det regnskabsmæssige resultat samt den finansielle udvikling i året har været særdeles utilfredsstillende. Men en væsentlig forbedring i forhold til 2014 og 2015. 2. halvår 2016 har vist positive takter, som forventes at fortsætte i 2017. For at opretholde de positive takter, skal der fokuseres på at holde indkøbspriserne på råvarer lave samt forventeligt gunstigere markedsforhold og fortsat fuld udnyttelse af genraffineringsanlæggets kapacitet.

I 2016 blev der reguleret 23.4 mio. kr. direkte på egenkapitalen pga. nedskrivning af ikke eksisterende anlægsaktiver som burde være foretaget tidligere.

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 genraffinerings 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 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 Company's income statement for 2016 shows a loss of DKK 11,8 million, and the Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 53,8 million. In 2016, the Company's equity was re-established by means of remission of part of the group debt, DKK 48,9 million.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

It is Management's opinion that all material information to assess the Company's financial position, results for the year and financial development is included in the annual report and this operating review.

In 2016, AVISTA OIL Danmark A/S successfully continued its collection activities with collection of waste oil nationwide in Denmark solely for re-refining purposes. Moreover, AOA DK achieved a production record at the refinery in Kalundborg where production exceeded 54,500 tonnes.

The development in the financial performance and development during the year was very unsatisfactory; however, the Company saw a significant improvement compared to 2014 and 2015. In H2 2016, the Company experienced positive trends, which are expected to continue in 2017. In order to maintain the positive trends, the Company will focus on keeping purchase prices of raw materials low and on expectedly more favourable market conditions as well as continuing to fully utilise the capacity of the re-refining plant.

In 2016, an adjustment of DKK 23,4 million was made directly in equity resulting from write-down of non-existing fixed assets that should have been made previously.

AVISTA OIL Danmark A/S has lost more than 50% of its share capital. Consequently, the Company is subject to the capital provisions of the Danish Public Companies Act.

Equity is expected to be restored through the Company's future profitable financial operations, which is confirmed in the available budgets.

Management is fully convinced that the Company's facility will be the most efficient solution in respect of the needs of the Scandinavian market for re-refining and recycling hazardous oily wastes and believes that the existing and fully developed plants will contribute to the most environmentally friendly reutilisation to ensure an optimal carbon foot print as is aimed for by both the Danish authorities and the Danish society. Management feels entirely obliged to make all efforts to make this 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 increasing expectations to the base oil qualities demanded.

Målsætninger og forventninger for det kommende år *Targets and expectations for the year ahead*

AVISTA OIL Danmark A/S forventer som før nævnt, at oliemarkederne vil udvikle sig i langsomt i positiv retning i 2017. Dette vil også gælde markedet for baseolie til smøreolieproduktion. Således skal selskabets indtjeningsevne genskabes ved at have fokus på råvareomkostningerne, ligesom en bedre udnyttelse af anlægget skal sikre lavere grænseomkostninger og derved bedre marginer.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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 pr. 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 i 2017 vil udvidelsesprojektet af produktionen påbegynde. Effekten af udvidelsen har også smittet af på de fremtidige udsigter, da ledelsen forventer en væsentlig fremgang resultatmæssigt i 2017–2019. En udfordring er dog den manglende kreditgivning, som besværliggør investeringsaktivitet betydeligt.

Selskabet har store forventninger til Horsensfabrikkens 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.

Det forudsættes desuden i de opstillede budgetter i årene 2017 – 2019, at selskabet og koncernen som helhed er i stand til at fastholde de lave råvareomkostningerne samt at fastholde den positive fremgang på en række områder for at kunne realisere budgettet.

AOA DK er desuagtet den største aktør på markedet og vil kæmpe hårdt i de kommende år for at bevare denne position via organisk vækst ved at øge tilstedeværelsen på markedet i Danmark og Skandinavien.

As aforementioned, AVISTA OIL Denmark A/S expects vaguely developing oil markets in 2017. This also applies to the expectations for base oil for the lubricant industry. Consequently, the profitability of the Company must be restored by a reduction of the cost of raw materials, and an improved utilisation of the re-refinery is expected to ensure lower marginal costs and thereby improved margins.

One of the major challenges of the years ahead will be to increase the distillation capacity of the Kalundborg refinery. It is essential for the Company to increase earnings per produced ton of base oil. This can only be obtained by increasing production using the resources at hand. As mentioned in former reviews, the first step to increase the distillation capacity has already been taken, and in 2017 the enlargement of production is set to begin. The effect of the enlargement has already impacted on future prospects as Management expects considerable progress in results in 2017-2019. A severe obstacle in connection with investing activity, however, is the lacking 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 also contributes to the preservation of natural resources and environmental friendly waste treatment

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

In the budgets for the years 2017-2019, it is assumed that the Company and the Group as a whole are able to maintain the low raw materials costs and maintain the positive development in a number of areas in order to realise the budgets.

AOA DK is nevertheless the largest player in the market and will fight hard in the coming years to maintain this position through organic growth by increasing its presence in the markets in Denmark and Scandinavia.

Eksternt miljø *External environment*

EU lægger stor vægt på, at brugte smøreljer genvindes til ny baseolie. Gennem AVISTA OIL Danmark A/S tilfredsstiller 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.

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 significant resources in initiatives to improve the environmental conditions in the Company in recent years and considers them satisfactory.

Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty relating to recognition and measurement.*

Usikkerhed om fortsat drift *Uncertainties regarding going concern*

Selskabet har realiseret underskud i 2016 på 11,8 mio. kr. og i 2015 på 57.1 mio.kr. og som følge heraf har selskabet tabt hovedparten af dets selskabskapital. Selskabskapitalen og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 henholdsvis 238,1 mio.kr. og 53,8 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. Det er ledelsens vurdering, at der vil ske en forbedring af oliepriserne de kommende år, og at dette sammen med planlagte tiltag for optimering af olieproduktionen vil medføre en mere profitabel drift.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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 der ikke skal betales afdrag på lånene, i tilfælde af at selskabet ikke har tilstrækkelige finansielle ressourcer indtil 31. december 2017. Endvidere er 48,9 mio.kr. af gæld til moderselskabet konverteret til egenkapital i 2016 ved gældseftergivelse.

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

Der henvises også til note 1, hvor dette forhold beskrives nærmere.

The Company has realised a loss in 2016 of DKK 11.8 million and for 2015 a loss of DKK 64.3 million. As a result, the Company has lost most of its share capital. The share capital and equity at 31 December 2016 amount to DKK 238.1 million and DKK 53.8 million, respectively. The losses are among other things a result of declining prices on re-refined oil, which have not been offset by an equivalent decline in the price of waste oil. Management expects 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 in case the Company does not have sufficient financial resources until 31 December 2017. In addition, DKK 48.9 million of the loan from the parent company has been converted to equity in December 2016 by waiving of the debt.

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.

Moreover, reference is made to note 1, in which the matter is described in further detail.

Måling af materielle anlægsaktiver *Measurement of property, plant and equipment*

Ledelsen har i 2016 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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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 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 future profits of the Company, and is therefore associated with uncertainty.

Events after the balance sheet date

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

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

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Resultatopgørelse Income statement

kr./DKK	Note	2016	2015
Bruttoresultat	3		
Gross loss		-626.200	-25.183.190
Distributionsomkostninger	3		
<i>Distribution costs</i>		-816.401	-1.022.977
Administrationsomkostninger	3		
<i>Administrative expenses</i>		-7.248.723	-17.678.633
Resultat af ordinær primær drift			
Ordinary operating loss		-8.691.324	-43.884.800
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	4	2.490.756	4.219.925
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	5	-5.643.682	-8.724.894
Resultat før skat			
Loss before tax		-11.844.250	-48.389.769
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	0	-8.712.636
Loss for the year			
Årets resultat	7	-11.844.250	-57.102.405

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

kr./DKK	Note	2016	2015
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Immaterielle anlægsaktiver	8		
Intangible assets			
Software-rettigheder			
<i>Software rights</i>		228.426	281.967
		<u>228.426</u>	<u>281.967</u>
Materielle anlægsaktiver	9		
Property, plant and equipment			
Grund og bygninger			
<i>Land and buildings</i>		1.829.143	1.766.342
Produktionsanlæg og maskiner			
<i>Plant and machinery</i>		88.644.467	102.018.825
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.363.633	782.257
Aktiver under udførelse			
<i>Assets under construction</i>		934.272	43.183
		<u>93.771.515</u>	<u>104.610.607</u>
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		309.000	443.051
Andre finansielle aktiver			
Other financial assets	10	309.000	443.051
Anlægsaktiver i alt			
Total non-current assets		<u>94.308.941</u>	<u>105.335.625</u>
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
<i>Inventories</i>	11	18.916.485	38.293.148
		<u>18.916.485</u>	<u>38.293.148</u>

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

kr./DKK	Note	2016	2015
AKTIVER (fortsat)			
ASSETS (continued)			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		11.605.784	10.995.397
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		92.253	0
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		353.130	1.244.844
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		728.287	781.945
		<u>12.779.454</u>	<u>13.022.186</u>
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand			
		4.048.959	2.119.889
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		<u>35.744.989</u>	<u>53.435.223</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u>130.053.839</u>	<u>158.770.848</u>

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

kr./DKK	Note	2016	2015
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Aktiekapital	12		
<i>Share capital</i>		238.136.700	238.136.700
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		-184.367.247	-221.409.595
Egenkapital i alt			
Total equity		<u>53.769.453</u>	<u>16.727.105</u>
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Andre hensatte forpligtelser	13		
<i>Other provisions</i>		<u>6.341.559</u>	<u>6.078.346</u>
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions		<u>6.341.559</u>	<u>6.078.346</u>
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities other than provisions	13		
Leasingforpligtelser			
<i>Lease obligations</i>		1.190.244	769.467
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		<u>36.932.290</u>	<u>90.379.049</u>
		<u>38.122.534</u>	<u>91.148.516</u>

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

kr./DKK	Note	2016	2015
PASSIVER (fortsat)			
EQUITY AND LIABILITIES (continued)			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
Realkreditinstitutter			
<i>Credit institutions</i>	14	0	7.122.344
Leasingforpligtelser			
<i>Lease obligations</i>		588.637	403.965
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		12.574.715	11.441.585
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		12.470.424	18.577.420
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		6.186.517	7.271.567
		<u>31.820.293</u>	<u>44.816.881</u>
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities other than provisions		<u>69.942.827</u>	<u>135.965.397</u>
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>130.053.839</u>	<u>158.770.848</u>
Usikkerhed om going concern			
<i>Uncertainty as to going concern</i>	1		
Eventualaktiver, -forpligtelser og andre finansielle forpligtelser			
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>	17		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	18		

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

kr./DKK	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital <i>Total equity</i>
Egenkapital 1 January 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	238.136.700	-197.977.937	40.158.763
Nettoeffekt af regulering af fejlinformation fra tidligere periode <i>Net effect from adjustment of prior period misstatement</i>	0	-23.431.658	-23.431.658
Egenkapital 1 January 2016, justeret <i>Equity at 1 January 2016, adjusted</i>	238.136.700	-221.409.595	16.727.105
Koncernbidrag <i>Group contribution</i>	0	48.886.598	48.886.598
Årets resultat <i>Loss for the year</i>	0	-11.844.250	-11.844.250
Egenkapital 31 December 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	238.136.700	-184.367.247	53.769.453

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

kr./DKK	Note	2016	2015
Årets resultat <i>Loss for the year</i>		-11.844.250	-57.102.405
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	18.811.188	29.712.846
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		13.850.710	18.393.815
Pengestrømme fra driftsaktiviteter før finansielle indtæger og omkostninger <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		20.817.648	-8.995.744
Renteindtægter <i>Interest income</i>		2.490.756	4.219.924
Renteudgifter <i>Interest expense</i>		-5.643.682	-8.724.894
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		17.664.722	-4.504.970
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		-121.706	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-3.360.702	-1.970.005
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		381.190	111.385
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.101.218	-1.858.620
Afdrag på lån fra kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-7.087.252	-17.474.467
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-795.751	-904.661
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-4.751.431	34.551.039
Pengestrøm til finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-12.634.434	16.171.911

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

kr./DKK	Note	2016	2015
Ændring i likvider			
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.929.070	812.576
Kassekredit			
<i>Overdraft facility</i>		0	12.080.489
Likvider, primo			
<i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</i>		2.119.889	1.307.314
Likvider, ultimo			
<i>Cash and cash equivalents at year end</i>		4.048.959	2.119.889

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

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

Selskabet har realiseret underskud i 2016 på 11,8 mio. kr. og i 2015 på 57.1 mio.kr. og som følge heraf har selskabet tabt hovedparten af dets selskabskapital. Selskabskapitalen og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 henholdsvis 238,1 mio.kr. og 53,8 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. Det er ledelsens vurdering, at der vil ske en 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 der ikke skal betales afdrag på lånene, i tilfælde af at selskabet ikke har tilstrækkelige finansielle ressourcer indtil 31. december 2017. Endvidere er 48,9 mio.kr. af gæld til moderselskabet konverteret til egenkapital i 2016 ved gældseftergivelse.

Baseret på finansiell støtte for moderselskabet, muligheden for at generere indtægter ved at realisere varebeholdninger samt 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 2016 of DKK 11.8 million and for 2015 a loss of DKK 64.3 million. As a result, the Company has lost most of its share capital. The share capital and equity at 31 December 2016 amount to DKK 238.1 million and DKK 53.8 million, respectively. The losses are among other things a result of declining prices on re-refined oil, which have not been offset by an equivalent decline in the price of waste oil. Management expects 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 in case the Company does not have sufficient

Noter Notes

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

financial resources until 31 December 2017. In addition, DKK 48.9 million of the loan from the parent company has been converted to equity in December 2016 by waiving of the debt. 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 Managements 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.

2 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for AVISTA OIL DANMARK A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

— Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of AVISTA OIL DANMARK A/S for 2016 has been present in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized entities under the Danish Financial Statements Act.

As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has entailed the following changes to recognition and measurement:

— *Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.*

Apart from the above, the accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year. Financial statements 1 January – 31 December.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Væsentlige fejl *Material errors*

Virksomheden har konstateret en væsentlig fejl som har indvirkning på tidligere aflagte årsrapporter:

Selskabets har i 2016 opdaget en fejl i målingen af selskabets materielle anlægsaktiver, som er sat for højt.

Som følge af fejllens art og væsentlighed er den blevet rettet som en væsentlig fejl i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 52.

Ændringen medfører en reduktion i balance og egenkapital på 23 mio. kr. Effekt af den afdækkede fejl er blevet indregnet direkte på egenkapitalen primo, og sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er blevet tilpasset.

The Company has identified material errors that affect previously presented annual reports:

During 2016 the Company discovered an error in respect of overstated valuation of the Company's property, plant and equipment.

Due to the nature and materiality of the error, it has been corrected as a material error in accordance with section 52 of the Danish Financial Statements Act.

The change entails that the balance sheet and equity have been reduced by DKK 23 million. The effect of the identified error has been recognised directly in equity at the beginning of the year, and the comparative figures as well as the key figures have been restated

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

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

Omsætning indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter vedrørende salget.

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.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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

Produktionsomkostninger *Production costs*

I produktionsomkostninger indregnes afskrivninger og lønninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Erhvervsdrivende virksomheder indregner vareforbrug, hvorimod produktionsvirksomheder indregner produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Sådanne omkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, lønninger, husleje og leasingaftaler samt afskrivning på produktionsanlæg.

Production costs comprise costs, including depreciation, amortisation, wages and salaries incurred to generate revenue for the year. Commercial entities recognise their cost of sales, whereas production entities recognise production costs incurred to generate revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leases and depreciation of production plant.

Andre driftsindtægter *Other operating income*

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprises items secondary to the activities of the Company, including gains on the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsomkostninger *Other operating costs*

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating costs comprise items secondary to the activities of the entities, including losses on the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Distributionsomkostninger *Distribution costs*

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb.

Distribution costs comprise costs incurred to distribute goods sold during the year.

Administrationsomkostninger *Administrative expenses*

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for management and administration of the Company, including expenses for administrative staff, management, office premises, office expenses and depreciation.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, financial costs regarding finance leases, receivables and payables and transactions denominated in foreign currencies, as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement at the amount attributable to the profit/loss for the year and directly in equity at the amount attributable to entries directly in equity.

Balance *Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Rettigheder og varemærker *Rights and trademarks*

Rettigheder og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder og varemærker afskrives lineært over brugstiden, der vurderes at være tre år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

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

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Produktionsbygninger	15 år
Administrationsbygninger	15-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Der afskrives ikke på grunde.

Anlægsaktiver under udførelse indregnes og måles til kostpris på statusdagen. Ved ibrugtagning overføres kostprisen til den relevante gruppe af materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting policies (continued)***

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use. Indirect production overheads and borrowing costs are not recognised in cost.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation is cost less any projected residual value after the end of the useful life. Depreciation is provided on a straight-line basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

<i>Production buildings</i>	<i>15 years</i>
<i>Administration buildings</i>	<i>15-40 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-20 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.
Årsregnskab 1 January – 31 December

Land is not depreciated.

Fixed assets under construction are recognised and measured at cost at the balance sheet date. Upon entry into service, the cost is transferred to the relevant group of property, plant and equipment.

Depreciation is recognised in the income statement as production costs, distribution costs and administrative expenses, respectively.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Leasingkontrakter *Leases*

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse til amortiseret kostpris, hvorved leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

On initial recognition, leases for fixed assets that transfer substantially all risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. When the net present value is calculated, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other fixed assets.

The capitalised lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability at amortised cost, allowing the interest element of the lease payment to be recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed as contractual obligations and contingencies, etc.

Værdiforringelse af anlægsaktiver *Impairment of non-current assets*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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

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

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

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the forecast net cash flows from the use of the asset or the group of assets, including forecast net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised write-downs are reversed when the basis for the write-down no longer exists.

Varebeholdninger *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der affholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries as well as indirect production costs. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as the maintenance of depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management. Borrowing costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of forecast cash flows, including the realisable value of any collateral received.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise prepayment of costs incurred relating to subsequent financial years.

Egenkapital *Equity*

Udbytte *Dividends*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.
The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities measured on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to office buildings non-deductible for tax purposes and other items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss or taxable income.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation within the foreseeable future; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement or equity, respectively.

Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen. Retableringsforpligtelser indregnes til nutidsværdi

Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation, and it is probable that there may be outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at value in use.

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.

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med renteomkostninger.

I finansielle leasingforpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Finance lease obligation comprise the capitalised residual lease obligation of finance leases.

Other liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income comprises payments received regarding income in subsequent years.

Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

The cash flow effect of acquisitions and divestment of entities is shown separately in cash flows from investing activities.

Pengestrøm fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som virksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Pengestrøm fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt andre kapitalandele.

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***

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

Cash flows from financing activities comprise changes in size or composition of the Company's share capital and costs in this respect as well as raising of loans, instalments on interest-bearing debt and distribution of dividend to owners.

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

kr./DKK	2016	2015
3 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer		
Staff costs and incentive schemes		
Gager og lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	24.685.503	23.979.110
Pensioner		
<i>Pensions</i>	1.789.241	1.734.236
Other social security costs		
<i>Andre omkostninger til social sikring</i>	283.202	348.387
	<u>26.757.946</u>	<u>26.061.733</u>
Average number of full-time employees		
<i>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</i>	<u>49</u>	<u>50</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:		
<i>Staff costs are recognised in the financial statements as follows:</i>		
Produktionsomkostninger		
<i>Production costs</i>	19.012.928	18.518.232
Administrationsomkostninger		
<i>Administrative expenses</i>	7.745.018	7.543.501
	<u>26.757.946</u>	<u>26.061.733</u>

I henhold til Årsregnskabslovens paragraf 98 b er årets vederlag til direktionen ikke oplyst. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag. I personaleomkostninger for 2015 indgår vederlag til to medlemmer af direktionen på 1.881.169 kr.
Persuant to section 98b of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed for the year. No emoluments have been paid to the Board of Directors. In 2015, staff costs included remuneration to two member of the Executive Board of DKK 1,881,269

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

	2016	2015
kr./DKK		
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Øvrige finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	523	17.082
Valutakursgevinster		
<i>Exchange gains</i>	2.490.233	4.202.843
	<u>2.490.756</u>	<u>4.219.925</u>
5 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest paid to group enterprises</i>	2.719.343	3.027.299
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	578.443	1.360.587
Valutakurstab		
<i>Exchange loss</i>	2.345.896	4.337.008
	<u>5.643.682</u>	<u>8.724.894</u>
6 Skat af årets resultat		
Tax on loss for the year		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Deferred tax adjustment for the year</i>	0	8.712.636
	<u>0</u>	<u>8.712.636</u>
7 Forslag til resultatdisponering		
Proposed distribution of loss		
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	-11.844.250	-57.102.405
	<u>-11.844.250</u>	<u>-57.102.405</u>

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

kr./DKK	Erhvervede softwarerettig- heder <i>Acquired software rights</i>
Kostpris 1 January 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.471.756
Kostpris 31 December 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.471.756
Af- og nedskrivninger 1 January 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	1.068.083
Afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	175.247
Af- og nedskrivninger 31 December 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	1.243.330
Regnskabsmæssig værdi 31 December 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	228.426

	2016	2015
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver: <i>Depreciation and impairment of intangible assets</i>		
Af- og nedskrivninger, produktionsomkostninger <i>Depreciation and impairment losses, production costs</i>	165.032	207.432
Af- og nedskrivninger, administrationsomkostninger <i>Depreciation and impairment losses, administrative costs</i>	10.215	12.839
	175.247	220.271

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

kr./DKK	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan-læg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Under udførelse <i>Under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1 January 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	8.268.450	334.837.559	6.342.462	43.183	349.491.654
Tilgang <i>Additions for the year</i>	277.483	2.192.131	1.401.199	891.089	4.761.902
Afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-108.754.506	0	0	-108.754.506
Overførsel <i>Transfer</i>	0	805.500	-805.500	0	0
Kostpris 31 December 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	8.545.933	229.080.684	6.938.161	934.272	245.499.050
Af- og nedskrivninger 1 January 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	6.502.108	209.387.056	5.560.205	0	221.449.369
Afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	214.682	14.674.882	711.450	0	15.601.014
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-85.322.848	0	0	-85.322.848
Overførsel <i>Transfer</i>	0	1.697.127	-1.697.127	0	0
Af- og nedskrivninger 31 December 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	6.716.790	140.436.217	4.574.528	0	151.727.535
Regnskabsmæssig værdi 31 December 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.829.143	88.644.467	2.363.633	934.272	93.771.515

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktion sanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		I alt <i>Total</i>
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 leased aktiver <i>Carrying amount of leased assets</i>	0	0	2.057.571	0	2.057.571

Af- og nedskrivning af materielle aktiver indregnes i følgende poster
Amortisation and impairment of property, plant and equipment is recognised in the following items :

	2016	2015
Af- og nedskrivninger, produktionsomkostninger <i>Depreciation and impairment losses, production</i>	15.572.030	15.936.963
Af- og nedskrivninger, administrationsomkostninger <i>Depreciation and impairment losses, administration</i>	28.984	29.641
	15.601.014	15.966.604

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

10 Andre finansielle anlægsaktiver Other financial assets

	Andre tilgode- havender <i>Other recei- vables</i>
kr./DKK	
Kostpris 1 January 2016 Cost at 1 January 2016	<u>443.051</u>
Kostpris 31 December 2016 Cost at 31 December 2016	<u>309.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31 December 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u>309.000</u>

<u>2016</u>	<u>2015</u>
-------------	-------------

11 Varebeholdninger Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	5.743.442	12.849.879
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	<u>13.164.655</u>	<u>25.443.269</u>
	<u>18.908.097</u>	<u>38.293.148</u>

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

12 Aktiekapital *Share capital*

Selskabskapitalen består af 2.381.367 anparter à nominelt 100 kr. Ingen anparter 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.

kr./DKK	2016	2015
13 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	6.341.559	6.078.346
	<u>6.341.559</u>	<u>6.078.346</u>
 Løbetiden for de hensatte forpligtelser er som følger <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Over 5 år <i>Over 5 years</i>	6.341.559	6.078.346
	<u>6.341.559</u>	<u>6.078.346</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter skønnede omkostninger til nedtagelse, fjernelse, rensning og afhændelse fra virksomhedens områder.
Other provisions comprise estimated costs for dismantling, removal operations, clean-up and disposal from the Company's locations.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

14 Langfristede gældsforpligtelser *Non-current liabilities other than provisions*

Betalinger, der forfalder inden for 1 år, indregnes som kortfristede forpligtelser. Anden gæld indregnes som 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.*

Langfristede forpligtelser kan specificeres som følger
Non-current liabilities other than provisions can be specified as follows:

Leasingforpligtelser: *Lease obligations:*

kr./DKK	2016	2015
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.190.244	769.467
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	588.637	403.965
	<u>1.778.881</u>	<u>1.173.432</u>

Gæld til tilnyttede virksomheder: *Payables to group enterprises:*

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	36.932.290	90.379.049
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	12.470.424	18.577.420
	<u>49.402.714</u>	<u>108.956.469</u>

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

tkr./DKK'000	2016	2015
15 Andre reguleringer		
<i>Other adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-2.491	-4.220
Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>	5.644	8.725
Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	8.713
Afskrivninger		
<i>Amortisation</i>	15.776	16.187
Gevinst ved salg af anlægsaktiver		
<i>Gains on the disposal of fixed assets</i>	-381	-111
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>	263	419
	<u>18.811</u>	<u>29.713</u>

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations, contingencies, etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Virksomheden hæfter solidarisk for koncernens bankgæld, som pr. 31. december 2016 beløber sig til EUR 38.2 million (2015: EUR 46,7 million)
The Company has assumed joint and several liability for the Group's bank debt which at 31 December 2016 amounts to EUR 38.2 million (2015: EUR 46.7 million).

Årsregnskab 1 January – 31 December Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. (fortsat) Contractual obligations, contingencies, etc. (continued)

Operationelle leasingforpligtelser

Operating lease obligations

Selskabet har indgået lejeforpligtelser på leje af tanke til opbevaring af spildolie og baseolie samt leasing af biler til brug i distribution og indsamling af spildolie. Leasingforpligtelsen udgår 15,4 mio.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 18,7 mio.kr.).

The Company has entered into operating leases related to storage tanks for the storage of used and baseoil and lease of vehicles used in the distribution and collection of used oil. At 31 December 2016 the lease obligations amount to DKK 15.4 (2015: DKK 18.7 million).

Kontraktuelle leasingforpligtelser kan specificeres således:
Contractual operating lease obligations can be specified as follows:

tkr./DKK'000	2016	2015
Leasingforpligtelse:		
Lease commitments:		
After 5 years	4.238	6.401
Between 1 and 5 years	6.350	6.995
Within 1 year	4.794	5.342
	15.382	18.738

Sikkerhedsstillelser

Security

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

Ejerpantebrev på i alt 3.500.000 kr., der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af 1.829.143 kr.

Mortgage deed registered to the mortgagor DKK 3.500.000 has been granted on land and buildings for a total amount of DKK 1,829,143.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

17 Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*

Selskabets ikke indregnede udskudte skatteaktiv udgør på balancedagen 63 mio.kr. Værdiansættelsen af det udskudte skatteaktiv er baseret på forventet udnyttelse indenfor 5 år.

The Company's unrecognised deferred tax asset amount to DKK 63 million at the balance sheet date (2015: DKK 55 million). The assessment of the deferred tax asset is based on the expected utilisation within 5 years.

18 Nærtstående parter *Related party disclosures*

Avista Oil Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Avista Oil Danmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse *Control*

Avista Oil AG besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden
Avista Oil AG holds the majority of the share capital in the Company

Bahnhofstrasse 82
31311 Uetze
Tyskland/Germany

Avista Oil Danmark A/S er en del af koncernregnskabet for Avista Oil AG, Tyskland, som er den største og mindste koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Avista Oil Danmark A/S is part of the consolidated financial statements of Avista Oil AG, Germany, which is the largest and smallest group in which the Company is included as a subsidiary.

Årsregnskab 1 January – 31 December *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related party disclosures (continued)

Koncernregnskabet for Avista Oil AG kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.
The consolidated financial statements of Avista Oil AG can be obtained by contacting the Company.

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.