

# **Thyborøn Nordsø Ral A/S**

Sydhavnsvej 21, 7680 Thyborøn

**CVR-nr. 25 45 37 43**

*Company reg. no. 25 45 37 43*

## **Årsrapport** *Annual report*

**2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2017.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 23 May 2017.*

---

Géry Jacques John De Cloedt  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

Medlem af: **RGD** **RevisorGruppen Danmark**

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Resultatopgørelse	9
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Thyborøn Nordsø Ral A/S.  
*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Thyborøn Nordsø Ral A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.  
*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.  
*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.*

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.  
*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.  
*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

Thyborøn, den 23. maj 2017  
*Thyborøn, 23 May 2017*

**Direktion**  
*Managing Director*

Roland Gagel

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Géry Jacques John De Cloedt

Emmanuel Pierre Maes

Roland Gagel

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

**Til kapitalejeren i Thyborøn Nordsø Ral A/S**

*To the shareholder of Thyborøn Nordsø Ral A/S*

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for Thyborøn Nordsø Ral A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Thyborøn Nordsø Ral A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*In our opinion, the annual accounts 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 for the financial year 1 January to 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 selskabet 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.

*We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

##### *The management's responsibilities for the annual accounts*

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

*The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

*In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.*

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

##### *Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts*

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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:

*As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the 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.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

## 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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.*
- 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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 the internal control that we identify during our audit.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

*Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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.

*In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.*

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

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

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.

*Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.*

Lemvig, den 23. maj 2017

*Lemvig, 23 May 2017*

### **VESTJYSK REVISION**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 12 29 25 11  
Company reg. no. 12 29 25 11

**Richard Hansen**

statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant



**Selskabsoplysninger**  
*Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Thyborøn Nordsø Ral A/S Sydhavnsvej 21 7680 Thyborøn
	Telefon: +45 97 83 60 11 <i>Phone</i>
	Telefax: +45 97 83 70 02 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: <a href="http://www.thyboron-nordsoral.dk">www.thyboron-nordsoral.dk</a> <i>Web site</i>
	E-mail: <a href="mailto:tnr@thyboron-nordsoral.dk">tnr@thyboron-nordsoral.dk</a> <i>E mail</i>
	CVR-nr.: 25 45 37 43 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: Lemvig <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Géry Jacques John De Cloedt Emmanuel Pierre Maes Roland Gagel
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Roland Gagel
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	VESTJYSK REVISION Statsautoriseret revisionsaktieselskab Andrupsgade 7 7620 Lemvig
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	DC Industrial NV-SA

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

##### *The principal activities of the company*

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at hente grus af meget høj kvalitet ind fra Nordsøen og foretage sortering.

*The principal activity is the collection of gravel of very high quality from the North Sea and to perform grading.*

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

##### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttofortjeneste udgør 7.692 t.kr. mod 7.179 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 193 t.kr. mod 7 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is T.DKK 7.692 against T.DKK 7.179 last year. The results from ordinary activities after tax are T.DKK 193 against T.DKK 7 last year. The management consider the results satisfactory.*

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<i>Gross profit</i>	<b>7.691.932</b>	<b>7.179.442</b>
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-3.713.790	-3.312.053
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-3.357.753	-3.121.357
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>620.389</b>	<b>746.032</b>
<i>Results before net financials</i>		
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	29.004	0
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-396.671	-528.447
<b>Resultat før skat</b>	<b>252.722</b>	<b>217.585</b>
<i>Results before tax</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-60.051	-211.050
<b>Årets resultat</b>	<b>192.671</b>	<b>6.535</b>
<i>Results for the year</i>		
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	192.671	6.535
<b>Disponeret i alt</b>	<b>192.671</b>	<b>6.535</b>
<i>Distribution in total</i>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
Koncessioner		
<i>Concessions</i>	949.704	1.237.772
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	949.704	1.237.772
Plads på lejet grund og bygninger		
<i>Site on leased land and property</i>	4.839.490	5.591.332
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>	14.575.950	8.057.006
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	0	1.880
Materielle anlægsaktiver under udførelse		
<i>Tangible assets under construction</i>	62.799	62.799
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	19.478.239	13.713.017
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Fixed assets in total</i>	<b>20.427.943</b>	<b>14.950.789</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	257.755	386.349
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	<u>5.804.482</u>	<u>4.507.489</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>6.062.237</u>	<u>4.893.838</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	2.443.337	2.968.099
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	2.672.096	1.076.557
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	2.177.597	2.237.648
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.408.221	10.152
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>695.819</u>	<u>971.233</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>9.397.070</u>	<u>7.263.689</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u>15.459.307</u>	<u>12.157.527</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u>35.887.250</u>	<u>27.108.316</u>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	825.000	825.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	6.840.668	6.840.668
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>-1.225.863</u>	<u>-1.418.534</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>6.439.805</u></b>	<b><u>6.247.134</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	5.850.000	4.950.000
Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	<u>4.229.143</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>10.079.143</u>	<u>4.950.000</u>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
3 Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	3.520.610	1.800.000
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	3.384.073	5.663.145
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	9.109.162	1.900.558
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	2.981.159	5.825.448
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>373.298</u>	<u>722.031</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>19.368.302</u>	<u>15.911.182</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b><u>29.447.445</u></b>	<b><u>20.861.182</u></b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b><u>35.887.250</u></b>	<b><u>27.108.316</u></b>
4 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>		
5 <b>Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>		

**Noter**  
*Notes*

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
<b>1. Personalemkostninger</b>				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager				
<i>Salaries and wages</i>	2.779.641	2.357.154		
Pensioner				
<i>Pension costs</i>	628.989	729.282		
Personalemkostninger i øvrigt				
<i>Other staff costs</i>	305.160	225.617		
	<u>3.713.790</u>	<u>3.312.053</u>		
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	<u>6</u>	<u>6</u>		
 <b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
<i>Other financial costs</i>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder				
<i>Financial costs, group enterprises</i>	100.592	146.451		
Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>	296.079	381.996		
	<u>396.671</u>	<u>528.447</u>		
 <b>3. Gældsforpligtelser</b>				
<i>Liabilities</i>				
	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>Gæld i alt</b>
	<b>første år</b>	<b>efter 5 år</b>	<b>31/12 2016</b>	<b>31/12 2015</b>
	<i>Instalments</i>	<i>Outstanding debt</i>	<i>Debt in total</i>	<i>Debt in total</i>
	<i>first year</i>	<i>after</i>	<i>31 Dec 2016</i>	<i>31 Dec 2015</i>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>	2.700.000	0	8.550.000	6.750.000
Leasingforpligtelser				
<i>Leasing liabilities</i>	820.610	0	5.049.753	0
	<u>3.520.610</u>	<u>0</u>	<u>13.599.753</u>	<u>6.750.000</u>



**Noter**  
*Notes*

---

*All amounts in DKK.*

**4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Mortgage and securities*

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 17.850 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående bygninger samt materielle anlægsaktiver.

*The company has issued owner's mortgage at a total amount of T.DKK 17.850 as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on the above land and buildings and tangible fixed assets.*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank debts the company has provided security in company assets representing a nominal value of T.DKK 5.000. This security comprises the below assets, stating the book values:*

Varebeholdninger	6.062 t.kr.
------------------	-------------

*Inventories*

Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	2.443 t.kr.
--	-------------

*Receivable from sales and services*

Driftsmateriel	8.555 t.kr.
----------------	-------------

*Operating assets*

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 6.021 t.kr. er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2016 udgør 5.870 t.kr.

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture, all representing a book value of T.DKK 6.021 at 31 December 2016 have been financed by means of financial leasing. At 31 December 2016, the liabilities of this financial leasing amount to T.DKK 5.870.*

**5. Eventualposter**  
*Contingencies*

**Sambeskatning**  
*Joint taxation*

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Thyborøn Nordsø Ral A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for Thyborøn Nordsø Ral A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Omregning af fremmed valuta**

##### *Translation of foreign currency*

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

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

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.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.*

#### **Resultatopgørelsen**

##### *The profit and loss account*

#### **Bruttofortjeneste**

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, ændring i varebeholdninger, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, cost of sales, changes in inventories, other operating income, and external costs.*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

*Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

*Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.*

### **Personaleomkostninger**

#### ***Staff costs***

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

*Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.*

### **Af- og nedskrivninger**

#### ***Depreciation, amortisation and writedown***

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

#### ***Net financials***

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

*Net financials comprise interest. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.*

### **Skat af årets resultat**

#### ***Tax of the results for the year***

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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.

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

*The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

## Balancen

*The balance sheet*

### Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible fixed assets*

#### Koncessioner

*Concessions*

Omkostninger til udvikling af nye metoder for udvinding af råstoffer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

*Development costs relating to new methods of extracting raw material are measured at cost with deduction of accumulated amortization.*

Kostprisen omfatter de afholdte udgifter forbundet med projektet reduceret med værdien af aktiver som er anvendt i årets produktion.

*The item contains the cost incurred in connection with the project reduced by amortization equal to the production of the year.*

Omkostninger til etablering af koncessioner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

*Establishing costs relating to concessions are measured at cost with deduction of accumulated amortization.*

Der foretages systematiske afskrivninger af koncessionerne over brugsperioden, som er estimeret til 5 år.

*Systematic amortization is applied over the periode of use which is estimated to 5 years.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Materielle anlægsaktiver

#### *Tangible fixed assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.  
*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

*The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.*

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

*If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.*

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

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

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

*The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:*

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger og etablering af plads på lejet grund <i>Buildings and establishment on leased land</i>	9-22 år / <i>years</i>	0 %
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	3-10 år / <i>years</i>	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / <i>years</i>	0 %

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år eller en kostpris under 13 t.kr. indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year or a cost of less than DKK 13.000 are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.*

### **Leasingkontrakter**

#### *Leasing contracts*

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet 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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

*At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

*The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

*All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Varebeholdninger**

##### ***Inventories***

Varebeholdninger måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Inventories are measured at cost. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.*

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

*The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.*

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner.

*The cost for manufactured goods comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery.*

#### **Tilgodehavender**

##### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

##### ***Accrued income and deferred expenses***

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Selskabsskat og udskudt skat

##### *Corporate tax and deferred tax*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Thyborøn Nordsø Ral A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

*Thyborøn Nordsø Ral A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Thyborøn Nordsø Ral A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

*Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Gældsforpligtelser

##### *Liabilities*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

*Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.*

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

*Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.*

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

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