

## Åge Espersen & Søn A/S

**CVR-nr. 42607819**

*Central Business Registration No 42607819*

**Svansøvej 2**

**7800 Skive**

## Årsrapport 2015

*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.05.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 18.05.2016*

### Dirigent

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Hermann Holstein

*Name: Hermann Holstein*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Åge Espersen & Søn A/S  
Svansøvej 2  
7800 Skive

CVR-nr.: 42607819  
Hjemsted: Skive  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4597520666  
Telefax: +4597522440  
Hjemmeside: [www.jernesper.dk](http://www.jernesper.dk)

**Bestyrelse**

Hermann Holstein, formand  
Christian Ulrich Weber  
Jørgen Quade Andersen

**Direktion**

Torben Lund Smedegaard, direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

**Entity details****Entity**

Åge Espersen & Søn A/S  
Svansøvej 2  
7800 Skive

Central Business Registration No: 42607819  
Registered in: Skive, Denmark  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: +4597520666  
Fax: +4597522440  
Internet: [www.jernesper.dk](http://www.jernesper.dk)

**Board of Directors**

Hermann Holstein, chairman  
Christian Ulrich Weber  
Jørgen Quade Andersen

**Executive Board**

Torben Lund Smedegaard, Chief Executive Officer

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Åge Espersen & Søn A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 18.05.2016  
*Skive, 18.05.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Torben Lund Smedegaard  
direktør  
*Chief Executive Officer*

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Åge Espersen & Søn A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Ledelsespåtegning

## *Statement by Management on the annual report*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Hermann Holstein  
formand  
*chairman*

Christian Ulrich Weber

Jørgen Quade Andersen

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Åge Espersen & Søn A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Åge Espersen & Søn A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's reports

### To the owners of Åge Espersen & Søn A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Åge Espersen & Søn A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolding, den 18.05.2016

*Kolding, 18.05.2016*

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole S. Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Allan Trolle Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

CVR-nr. 33 96 35 56

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i genindvindingsindustri med behandling af jern- og metalskrot samt miljøbehandling af biler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 1.018 t.kr. mod et overskud på 1.531 t.kr. sidste år.

Sammenlignet med 2014 har regnskabsåret, og primært slutningen af året, været præget af faldende markedspriser som følge af overproduktion i Kina. Dette har resulteret i et fald i såvel købte som solgte mængder.

Under hensyntagen til de svære markedsbetingelser synes årets resultat tilfredsstillende.

I 2016 budgetteres der med en indtjening på samme niveau som i 2015.

Ledelsen har vurderet selskabets kapitalberedskab, og der er ledelsens vurdering, at selskabet har det fornødne kapitalberedskab til at finansiere driften.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The primary activities of the Company are within the recycling industry, i.e. handling of scrap iron and steel scrap and environmental handling of scrapped vehicles.*

### Development in activities and finances

*The profit for the year amounts to DKK 1.018k against a profit last year of DKK 1.531k.*

*Compared to 2014, the financial year – and in particular the end of the year – has been characterized by decreasing market prices as a result of overproduction in China. This has resulted in a decrease in both purchased and sold quantities.*

*In view of the difficult market conditions, the profit for the year is considered satisfactory.*

*In 2016 earnings have been budgeted at the same level as in 2015.*

*Management has estimated the financial resources of the Company and it is Management's view that the Company has the necessary financial resources to finance its operations.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkost-

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Derivative financial instruments

*On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external*

## Anvendt regnskabspraksis

ninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Accounting policies

expenses.

### Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

### Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

### Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

### Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen

## Accounting policies

### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

### Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on receivables, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

### Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on receivables, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

### Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised

## Anvendt regnskabspraksis

med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Accounting policies

*in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all the Parent Company's Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	2,5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af

## Accounting policies

<i>Buildings</i>	<i>10-25 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>2,5-15 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-8 years</i>

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### *Inventories*

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

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### *Receivables*

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### *Deferred tax*

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax*

## Anvendt regnskabspraksis

fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter ikke-børsnoterede kapitalandele, der måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis den er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

## Accounting policies

*loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Other investments

*Securities recognised under current assets comprise non-listed investments measured at cost.*

*Other investments are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Finance lease commitments

*Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial*

## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## *Accounting policies*

*expense over the term of the leases.*

### *Operating leases*

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### *Other financial liabilities*

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

### *Prepayments received from customers*

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*



**Resultatopgørelse for 2015***Income statement for 2015*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2015</b> <b>DKK</b>	<b>2014</b> <b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>9.506.789</b>	<b>10.048.718</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(5.930.140)	(5.814.998)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(1.169.550)	(869.944)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>2.407.099</b>	<b>3.363.776</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	382	1.157
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.097.429)	(1.347.495)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>1.310.052</b>	<b>2.017.438</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(292.100)	(486.569)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>1.017.952</b>	<b>1.530.869</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.017.952	1.530.869
		<b>1.017.952</b>	<b>1.530.869</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.909.174	3.893.508
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.123.800	5.819.862
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		616.499	669.410
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>9.649.473</b>	<b>10.382.780</b>
 <b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>9.649.473</b>	<b>10.382.780</b>
 Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		10.188.398	13.226.218
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>10.188.398</b>	<b>13.226.218</b>
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.255.910	4.188.558
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		792.674	587.978
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	7	1.087.800	1.379.900
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		74.294	291.613
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		590.518	557.949
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>4.801.196</b>	<b>7.005.998</b>
 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		11.350	11.350
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> <i>Other investments</i>		<b>11.350</b>	<b>11.350</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.865.979</u>	<u>7.127.895</u>
<i>Cash</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<u>16.866.923</u>	<u>27.371.461</u>
<i>Current assets</i>		
<b>Aktiver</b>	<u>26.516.396</u>	<u>37.754.241</u>
<i>Assets</i>		

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.030.898	1.030.898
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		3.094.319	2.001.791
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>5.125.217</b>	<b>4.032.689</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	800.552
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>		1.646.160	2.394.212
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	9	<b>1.646.160</b>	<b>3.194.764</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	9	1.555.504	1.653.077
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.399.990	10.948.214
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	228.821
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.749.845	4.479.180
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		12.364.491	12.476.609
Anden gæld <i>Other payables</i>		675.189	740.887
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>19.745.019</b>	<b>30.526.788</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*21.391.17933.721.552**Passiver***Equity and liabilities*26.516.39637.754.241

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser 10

*Unrecognised rental and lease commitments*

Eventualforpligtelser 11

*Contingent liabilities*

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 12

*Assets charged and collateral*

Ejerforhold 13

*Ownership*

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for opskrivninger</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	1.030.898	2.001.791	4.032.689
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	0	74.576	74.576
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	1.017.952	1.017.952
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1.000.000</b>	<b>1.030.898</b>	<b>3.094.319</b>	<b>5.125.217</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	5.084.476	5.106.486
Pensioner <i>Pension costs</i>	656.846	526.738
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	114.916	103.653
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	73.902	78.121
	<b>5.930.140</b>	<b>5.814.998</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	1.169.550	1.228.737
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	0	(358.793)
	<b>1.169.550</b>	<b>869.944</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	382	1.157
	<b>382</b>	<b>1.157</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	645.086	608.490
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	370.671	653.484
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	74.881	82.771
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.791	2.750
	<b>1.097.429</b>	<b>1.347.495</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	325.239	506.050
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	(33.139)	(19.481)
	<b>292.100</b>	<b>486.569</b>



## Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo	7.563.745	10.661.815	2.335.494
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	258.983	85.000	54.837
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.822.728</b>	<b>10.746.815</b>	<b>2.390.331</b>
<i>Cost end of year</i>			
Opskrivninger primo	1.924.531	0	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.924.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Revaluations end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	(5.594.768)	(4.841.953)	(1.666.084)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets afskrivninger	(243.317)	(781.062)	(107.748)
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.838.085)</b>	<b>(5.623.015)</b>	<b>(1.773.832)</b>
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.909.174</b>	<b>5.123.800</b>	<b>616.499</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Udskudt skat</b>			
<i>7. Deferred tax</i>			
Materielle anlægsaktiver		(788.800)	(1.062.531)
<i>Property, plant and equipment</i>			
Tilgodehavender		(129.900)	(131.118)
<i>Receivables</i>			
Gældsforpligtelser		494.600	674.735
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Fremførbare skattemæssige underskud		1.511.900	1.898.814
<i>Tax loss carryforwards</i>			
		<b>1.087.800</b>	<b>1.379.900</b>

## Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
<i>8. Contributed capital</i>			
A-aktier <i>A-shares</i>	440	1.000,00	440.000
B-aktier <i>B-shares</i>	560	1.000,00	560.000
	<b>1.000</b>		<b>1.000.000</b>

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> DKK	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> DKK
--	--	--	--

## 9. Langfristede gældsforpligtelser

*9. Non-current liabilities other than provisions*

Bankgæld <i>Bank loans</i>	955.340	807.451	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>	697.737	748.053	1.646.160
	<b>1.653.077</b>	<b>1.555.504</b>	<b>1.646.160</b>

	2015 DKK	2014 DKK
--	-------------	-------------

## 10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

*10. Unrecognised rental and lease commitments*

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<b>4.270.033</b>	<b>4.115.025</b>
---	------------------	------------------

## 11. Eventualforpligtelser

*11. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TSR Danmark ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which TSR Danmark ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

## Noter

*Notes*

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*12. Assets charged and collateral*

Til sikkerhed for reetablering har selskabet stillet en bankgaranti på 100.000 kr.

*As security for reestablishment, the Company has provided a bank guarantee of DKK 100,000.*

### 13. Ejerforhold

*13. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

TSR Recycling Holding GmbH, Bottrop, Tyskland

*TSR Recycling Holding GmbH, Bottrop, Germany*