

CDC ApS

Holbergsgade 14, 2.tv., DK-1057 København K


Årsrapport for 2018

Annual Report for 2018

CVR-nr. 24 23 80 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den **25/6** 2019

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on **25/6**
2019*



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	24

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for CDC ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of CDC ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

In our opinion, the Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 25. juni 2019
Copenhagen, 25 June 2019

Direktion
Executive Board

Ole Meier Sørensen

Bestyrelse
Board of Directors

Ole Meier Sørensen
formand
Chairman

Flemming Helgeland

Simon John Owens

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i CDC ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CDC ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of CDC ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of CDC ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgørelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinforma-

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

tion, 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

- 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.
- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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 internal control that we identify during our audit.

København, den 25 juni 2019
Copenhagen 25 June 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jens Otto Bångård
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9231



Lone Vindbjerg Larsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34548

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

CDC ApS
Holbergsgade 14, 2.tv.
DK-1057 København K

CVR-nr.: 24 23 80 16
CVR No: 24 23 80 16
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 15. september 1999
Incorporated: 15 September 1999
Regnskabsår: 19. regnskabsår
Financial year: 19th financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Ole Meier Sørensen, formand (*Chairman*)
Flemming Helgeland
Simon John Owens

Direktion
Executive Board

Ole Meier Sørensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning *Management's Review*

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er på globalt plan at foretage lån og udlån indenfor koncernen, at investere kapital fra koncernforbundne selskaber, at fungere som holdingselskab for investeringer i andre koncernforbundne selskaber samt at levere tjenesteydelser til andre koncernforbundne selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2018 blev DKK -292 mio. efter skat, hvilket er en stigning på DKK 932 mio. i forhold til 2017. Året egenkapital er påvirket positivt med TDKK 1.770.746 grundet hyperinflationsregulering af argentinske datterselskaber. Der henvises til beskrivelse heraf under anvendt regnskabspraksis side 24.

Forventede udvikling

Selskabet forventer en udvikling i markedet i 2019, på samme niveau som i 2018.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, udover hvad omtalt ovenfor.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's main activities are worldwide to grant and obtain loans within the group, to invest group funds, to act as holding company for investments in other group companies and to provide services to other group companies.

Development in activities and financial circumstances

The profit for 2018 amounted to DKK -292 million after tax which is an increase of DKK 932 million compared to 2017. Equity for the year is positively affected by a hyperinflation adjustments in the Argentinian subsidiaries with TDKK 1,770,746. We refer to the description hereof under accounting policy on page 24.

Expected development

The Company expects a development in the market in 2019, at the same level as in 2018.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events, apart from described above.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	-293.042	-1.202.364
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-395	-390
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-293.437	-1.202.754
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	1.258	225
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-69	-24.859
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-292.248	-1.227.388
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		50	2.998
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-292.198	-1.224.390
 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>			
Det disponible beløb udgør: <i>Amount available for distribution:</i>			
Overført resultat fra tidligere år <i>Retained earnings from prior years</i>		100.000	672.616
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		530.783	-276.029
Overført til udbyttereguleringsfond <i>Transfer dividend equalisation fond</i>		0	927.803
Årets resultat <i>Net profit / loss for the year</i>		-292.198	-1.224.390
Til disposition <i>Available for distribution</i>		338.585	100.000
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>		0	127.731
Udbetalt ekstraordinært udbytte i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend paid in the financial year</i>		0	-127.731
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		338.585	100.000
		338.585	100.000

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	1.599.455	1.361.714
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.599.455	1.361.714
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.599.455	1.361.714
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		480	5.609
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		480	5.609
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.938	17.407
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		24.418	23.016
Aktiver <i>Assets</i>		1.623.873	1.384.730

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>	5	124	124
Udbyttereguleringsfond		1.281.473	1.281.473
<i>Dividend equalisation fund</i>			
Overført resultat		338.585	100.000
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		1.620.182	1.381.597
<i>Equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		133	137
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.558	2.996
<i>Payables to group enterprises</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		3.691	3.133
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		3.691	3.133
<i>Debt</i>			
Passiver		1.623.873	1.384.730
<i>Liabilities and equity</i>			
Andre eventualforpligtelser	6		
<i>Other contingent liabilities</i>			
Nærtstående parter og koncernregnskab	7		
<i>Related parties and Consolidated Financial Statements</i>			
Anvendt regnskabspraksis	8		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalsopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share Capital</i>	Udbytte- regulerings-fond <i>Dividend equalizations fund</i>	Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	124	1.281.473	0	100.000	1.381.597
Inflationsregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder 1. januar <i>Inflation adjustment concerning independent foreign entities, beginning year</i>	0	0	1.703.709	0	1.703.709
Inflationsregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder i året <i>Inflation adjustment concerning independent foreign entities, current year</i>	0	0	67.037	0	67.037
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustment concerning independent foreign entities</i>	0	0	-1.239.963	0	-1.239.963
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-530.783	238.585	-292.198
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	124	1.281.473	0	338.585	1.620.182

Udbyttereguleringsfonden kan anvendes til udlodning i årets løb efter beslutning på ekstraordinær generalforsamling.

According to decision made at an extraordinary general meeting, the dividend equalisation fund may be applied for distribution during the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder		
<i>Share in profit in subsidiaries</i>	-169.339	70.010
Af- og nedskrivning af goodwill		
<i>Amortisation and write-down of goodwill</i>	-123.703	-1.272.374
	-293.042	-1.202.364
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter, bank		
<i>Interest income, bank</i>	405	225
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange adjustments</i>	853	0
	1.258	225
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange adjustments</i>	69	24.859
	69	24.859

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
4 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.567.727	12.567.727
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.567.727	12.567.727
Værdiregulering 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-11.206.013	-9.577.065
Inflationsregulering 1. januar <i>Inflation adjustments at 1 January</i>	1.703.709	0
Inflationsregulering, årets <i>Inflation adjustments, current year</i>	67.037	0
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustments at year-end exchange rate</i>	-1.239.963	-276.029
Årets resultatandele <i>Shares of profit/loss of the year</i>	-169.339	70.010
Udbytte betalt til moderselskabet <i>Dividend to parent company</i>	0	-150.555
Af- og nedskrivning på goodwill <i>Amortisation and write-down of goodwill</i>	-123.703	-1.272.374
Værdiregulering 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-10.968.272	-11.206.013
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	1.599.455	1.361.714
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference at 31 December included in the above carrying amount</i>	362.273	485.976
Navn og hjemsted <i>Name and Registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme og ejerandel <i>Voting and ownership</i>
	1.000	
Chevron Argentina S.R.L., Argentina	ARS 45.030	50%
Ing. Norberto Priu S.R.L. Argentina	ARS 4.888	90%

Selskabet Chevron Argentina S.R.L. har modtaget meddelelse fra skattemyndighederne i Argentina ("AFIP") om en foreløbig regulering ("prevista") af skatteansættelserne for 2001 og frem til 2006. Denne regulering vedrører skattemyndighedernes indvending mod at fratække visse kursdifferencer og renter.

The company Chevron Argentina S.R.L. have been notified by the tax authorities in Argentina ("AFIP") of a preliminary adjustment ("prevista") to income tax for the period 2001 – 2006. The preliminary adjustment is related to the challenge of the deductions of certain exchange differences and interest by the AFIP.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Den foreløbige regulering udgør TARS 195.414 (TDKK 33.840). Hertil kommer eventuelle gebyrer, bøder og renter. Selskabet og dets advokater anser reguleringen for uretmæssig. Derfor har selskabet formelt afvist reguleringen, og har derfor ikke indregnet en forpligtigelse.

The preliminary adjustment amounts to ARS 195,414k (DKK 33,840k). To this are added any fees, fines and interest. The Company and its legal advisors have considered that the adjustment is illegal. Therefore it has been formally rejected and therefore the company has not included an obligation.

5 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen, DKK 124.000 består af anparter a nominelt DKK 8,198347107 eller multipla heraf. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital, DKK 124,000, consists of shares of a nominal value of DKK 8.198347107 or multiples hereof. No shares carry any special rights.

Ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år:
Changes in the share capital during the last 5 years:

	DKK
Selskabskapital 1. januar 2014 <i>Share capital at 1 January 2014</i>	125.000
Kapitalnedsættelse 9. maj 2014 <i>Capital reduction 9 May 2014</i>	-1.000
Selskabskapital 31. december 2018 <i>Share capital at 31 December 2018</i>	<u>124.000</u>

6 Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sammenbeskattet indkomst mv. I henhold til reglerne om sambeskatning i Danmark, hæfter selskabet derfor for selskabsskatter fra sambeskatningsindkomst, eventuelle forpligtelser relateret til udbytteskat, skat af renter, royalties mv.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for tax on the Group's taxable income, etc. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable for income taxes etc. for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these companies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Andre eventualforpligtelser (fortsat)

Other contingent liabilities (continued)

Ecuador baggrund: Chevron er sagsøgt i et civilt søgsmål anlagt ved Superior Court i Nueva Loja i Lago Agrio, Ecuador ("provincsdomstolen") i maj 2003 af sagsøgere, der hævder at være repræsentanter for visse beboere i et område, hvor et olieproduktionskonsortium tidligere havde aktiviteter. Modparten hævder, at der er skader på miljøet fra olieeftersforskning og produktion og søger uspecificeret skadeserstatning til at finansiere miljømæssig oprydning og udbedring af de påståede miljøskader samt et sundhedsovervågningsprogram. Indtil 1992 var Texaco Petroleum Company (Texpet), et datterselskab af Texaco Inc., minoritetsmedlem af dette konsortium, hvori Petroecuador, det statslige ecuadorianske olieselskab, var majoritetspartner. Aktiviteterne har siden 1990 været varetaget udelukkende af Petroecuador. Ved konsortiets afslutning og i fortsættelse af en uafhængig tredjeparts miljøgennemgang af koncessionsområdet indgik Texpet en formel aftale med Republikken Ecuador og Petroecuador om oprydning af specifikke områder defineret af regeringen i forhold til Texpets ejerandel af konsortiet. Texpet gennemførte i henhold til aftalen et treårigt oprydningsprogram med en omkostning på USD 40 mio. Efter at have sikret sig, at der var foretaget tilfredsstillende oprydning på områderne, blev Texpet og alle tilknyttede virksomheder af regeringen løst fra alle miljøforpligtelser vedrørende konsortiets aktiviteter.

Ecuador Background: Chevron is a defendant in a civil lawsuit initiated in the Superior Court of Nueva Loja in Lago Agrio, Ecuador ("the provincial court"), in May 2003 by plaintiffs who claim to be representatives of certain residents of an area where an oil production consortium formerly had operations. The lawsuit alleges damage to the environment from the oil exploration and production operations and seeks unspecified damages to fund environmental remediation and restoration of the alleged environmental harm, plus a health monitoring program. Until 1992, Texaco Petroleum Company (Texpet), a subsidiary of Texaco Inc., was a minority member of this consortium with Petroecuador, the Ecuadorian state-owned oil company, as the majority partner; since 1990, the operations have been conducted solely by Petroecuador. At the conclusion of the consortium and following an independent third-party environmental audit of the concession area, Texpet entered into a formal agreement with the Republic of Ecuador and Petroecuador for Texpet to remediate specific sites assigned by the government in proportion to Texpet's ownership share of the consortium. Pursuant to that agreement, Texpet conducted a three-year remediation program at a cost of \$40 million. After certifying that the sites were properly remediated, the government granted Texpet and all related corporate entities a full release from any and all environmental liability arising from the consortium operations.

På baggrund af ovenstående mener Chevron, at dette søgsmål mangler retligt eller faktisk indhold. Hvad angår det retlige aspekt er det selskabets vurdering, (1) at domstolen ikke har domsmyndighed i forhold til Chevron, (2) at de love, hvorunder sagsøgerne har anlagt sagen, som blev vedtaget i 1999, ikke finder anvendelse med tilbagevirkende kraft, (3) at kravene er forældede i Ecuador, og (4) at sagen desuden bortfalder i medfør af, at Texpet tidligere er løst fra sine forpligtelser af Republikken Ecuador og Petroecuador samt af de relevante provinsregeringer og kommunale myndigheder. Hvad angår sagens faktiske indhold er det selskabets vurdering, at der er dokumentation for, at Texpets oprydning var tilfredsstillende, og at den resterende miljøskade er en følge af Petroecuadors manglende rettidige opfyldelse af sine juridiske forpligtelser og Petroecuadors handlinger, efter at virksomheden overtog den fulde kontrol med aktiviteterne.

Based on the history described above, Chevron believes that this lawsuit lacks legal or factual merit. As to matters of law, the company believes first, that the court lacks jurisdiction over Chevron; second, that the law under which plaintiffs bring the action, enacted in 1999, cannot be applied retroactively; third, that the claims are barred by the statute of limitations in Ecuador; and, fourth, that the lawsuit is also barred by the releases from liability previously given to Texpet by the Republic of Ecuador and Petroecuador and by the pertinent provincial and municipal governments. With regard to the facts, the company believes that the evidence confirms that Texpet's remediation was properly conducted and that the remaining environmental damage reflects Petroecuador's failure to timely fulfill its legal obligations and Petroecuador's further conduct since assuming full control over the operations.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Lago Agrio Dommen: Den 14. februar 2011 afgav provinsdomstolen en dom, som gik imod Chevron. Retten afviste Chevrons frifindelsespåstande i det omfang, de blev nævnt i dommen. Dommen fastsatte en skadeserstatning på ca. USD 8,6 mia. og tilkendte sagsøgernes repræsentanter et beløb på ca. USD 900 mio. Desuden blev der fastsat et yderligere beløb på ca. USD 8,6 mia. i pønalerstatning, medmindre selskabet gav en offentlig undskyldning inden for 15 dage fra dommen, hvilket ikke skete. Den 17. februar 2011 blev dommen anket af sagsøgerne med krav om en højere skadeserstatning, og den 11. marts 2011 ankede Chevron dommen med krav om, at dommen skulle omstødes. Den 3. januar 2012 stadfæstede et appelpanel under provinsdomstolen dommen af 14. februar 2011 og pålagde Chevron at betale yderligere advokatombkostninger beløbende sig til "0,10 % af de værdier, der hidrører fra denne doms retshandling." Sagsøgerne indgav begæring om præcisering og uddybelse af appelpanelets beslutning den 6. januar 2012, og provinsdomstolen afgav som svar herpå en kendelse den 13. januar 2012, som angiveligt skulle præcisere og uddybe kendelsen fra 3. januar 2012, herunder præcisering af, at fristen for selskabets offentlige undskyldning med henblik på at undgå det yderligere beløb på ca. USD 8,6 mia. i pønalerstatning var 15 dage fra præciseringkendelsen, dvs. 3. februar 2012. Chevron udsendte ikke en undskyldning, fordi dette kunne være blevet misopfattet som en indrømmelse af ansvar og ville være i modstrid med fakta og bevisførelse under retssagen. Den 20. januar 2012 ankede Chevron (ved en såkaldt kassationsbegæring) appelpanelets afgørelse til Ecuadors nationale domstol. Den 17. februar 2012 tillod appelpanelet under provinsdomstolen Chevrons kassationsappel som et nødvendigt processuelt middel for, at den nationale domstol kunne behandle appelsagen. Sagen blev den 29. marts 2012 overført fra provinsdomstolen til den nationale domstol, og den 22. november 2012 indvilligede den nationale domstol i at behandle Chevrons kassationsappel. Den 3. august 2012 godkendte provinsdomstolen en af retten udpeget kurators rapport om skadeserstatning, der beregnede det samlede beløb i sagen til USD 19,1 mia. Den 13. november 2013 stadfæstede den nationale domstol dommen, men omstødte pønalerstatningen på USD 8,6 mia., hvilket resulterede i en dom på USD 9,5 mia. Den 23. december 2013 ankede Chevron afgørelsen til Ecuadors forfatningsdomstol, Ecuadors højesteret. Den betænkningssagsgivende dommer ved forfatningsdomstolen, behandlede den mundtlige procedure i ankesagen den 16. juli 2015. Den 10. juli 2018 afsagde Ecuadors forfatningsdomstol en afgørelse om afvisning af Chevrons appel, som forsøgte at ophæve den nationale domstols kendelse mod Chevron. Der er ingen yderligere anke muligheder tilgængelige i Ecuador.

Lago Agrio Judgment: On February 14, 2011, the provincial court rendered a judgment against Chevron. The court rejected Chevron's defenses to the extent the court addressed them in its opinion. The judgment assessed approximately \$8.6 billion in damages and approximately \$900 million as an award for the plaintiffs' representatives. It also assessed an additional amount of approximately \$8.6 billion in punitive damages unless the company issued a public apology within 15 days of the judgment, which Chevron did not do. On February 17, 2011, the plaintiffs appealed the judgment, seeking increased damages, and on March 11, 2011, Chevron appealed the judgment seeking to have the judgment nullified. On January 3, 2012, an appellate panel in the provincial court affirmed the February 14, 2011 decision and ordered that Chevron pay additional attorneys' fees in the amount of "0.10% of the values that are derived from the decisional act of this judgment." The plaintiffs filed a petition to clarify and amplify the appellate decision on January 6, 2012, and the provincial court issued a ruling in response on January 13, 2012, purporting to clarify and amplify its January 3, 2012 ruling, which included clarification that the deadline for the company to issue a public apology to avoid the additional amount of approximately \$8.6 billion in punitive damages was within 15 days of the clarification ruling, or February 3, 2012. Chevron did not issue an apology because doing so might be mischaracterized as an admission of liability and would be contrary to facts and evidence submitted at trial. On January 20, 2012, Chevron appealed (called a petition for cassation) the appellate panel's decision to Ecuador's National Court of Justice (the National Court). On February 17, 2012, the appellate panel of the provincial court admitted Chevron's cassation appeal in a procedural step necessary for the National Court to hear the appeal. On March 29, 2012, the matter was transferred from the provincial court to the National Court, and on November 22, 2012, the National Court agreed to hear Chevron's cassation appeal. On August 3, 2012, the provincial court approved a court-appointed liquidator's report on damages that calculated the total judgment in the case to be \$19.1 billion. On November 13, 2013, the National Court ratified the judgment but nullified the \$8.6 billion punitive damage assessment, resulting in a judgment of \$9.5 billion. On December 23, 2013, Chevron appealed the decision to the Ecuador Constitutional Court, Ecuador's highest court. The reporting justice of the Constitutional Court, heard oral arguments on the appeal on July 16, 2015. On July 10, 2018, Ecuador's Constitutional Court released a decision rejecting Chevron's appeal, which sought to nullify the National Court's judgment against Chevron. No further appeals are available in Ecuador.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Lago Agrio sagsørgernes fuldbyrdelse: Chevron har ingen aktiver i Ecuador, og advokaterne for sagsøgerne fra Lago Agrio har udtalt i en pressemeddelelse og gennem andre medier, at de vil søge at tvangsfuldbyrde den ecuadorianske dom i forskellige lande og på anden vis forstyrre Chevrons aktiviteter. Den 30. maj 2012 anlagde sagsøgerne fra Lago Agrio sag mod Chevron Corporation, Chevron Canada Limited og Chevron Canada Finance Limited ved højesteret i Ontario, Canada, med krav om anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse af den ecuadorianske dom. Den 1. maj 2013 fastslog højesteret i Ontario, at den har domsmyndighed i forhold til Chevron og Chevron Canada Limited i forbindelse med sagen, men udsatte sagen på grund af manglende bevis på, at Chevron Corporation har aktiver i Ontario. Sagsøgerne fra Lago Agrio ankede denne afgørelse og den 17. december 2013 stadfæstede appeldomstolen i Ontario underrettens afgørelse om domsmyndighed og omstødte udsættelsen, således at sagen om anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse kunne blive behandlet ved højesteret i Ontario. Chevron ankede afgørelsen til Canadas højesteret, og højesteret afviste ankesagen den 4. september 2015 og stadfæstede, at domsmyndighed i forhold til Chevron og Chevron Canada vedrørende sagen lå hos Ontario Superior Court of Justice. Den 20. januar 2017 gav højesteret i Ontario Chevron Canada Limited og Chevron Corporation sin summariske vurdering, idet de konkluderede, at de to selskaber er separate juridiske enheder med særskilte rettigheder og forpligtelser. Som følge heraf afviste Højesteret sagen om anerkendelses- og tvangsfuldbyrdeskrav mod Chevron Canada Limited. Chevron Corporation forbliver stadig en sagsøgt i handlingen. Den 3. februar 2017 appellerede sagsøgerne fra Lago Agrio Højesterets afgørelse af 20. januar 2017. Den 24. maj 2018 ophævede appeldomstolen for højesteret i Ontario afvisning af Chevron Canada Limited fra sagen. Den 22. juni 2018 indgav sagsøgerne i Lago Agrio tilladelse til at appellere afgørelsen fra appeldomstolen i Ontario til Canadas højesteret.

Lago Agrio Plaintiffs' Enforcement Actions: Chevron has no assets in Ecuador and the Lago Agrio plaintiffs' lawyers have stated in press releases and through other media that they will seek to enforce the Ecuadorian judgment in various countries and otherwise disrupt Chevron's operations. On May 30, 2012, the Lago Agrio plaintiffs filed an action against Chevron Corporation, Chevron Canada Limited, and Chevron Canada Finance Limited in the Ontario Superior Court of Justice in Ontario, Canada, seeking to recognize and enforce the Ecuadorian judgment. On May 1, 2013, the Ontario Superior Court of Justice held that the Court has jurisdiction over Chevron and Chevron Canada Limited for purposes of the action, but stayed the action due to the absence of evidence that Chevron Corporation has assets in Ontario. The Lago Agrio plaintiffs appealed that decision and on December 17, 2013, the Court of Appeal for Ontario affirmed the lower court's decision on jurisdiction and set aside the stay, allowing the recognition and enforcement action to be heard in the Ontario Superior Court of Justice. Chevron appealed the decision to the Supreme Court of Canada and, on September 4, 2015, the Supreme Court dismissed the appeal and affirmed that the Ontario Superior Court of Justice has jurisdiction over Chevron and Chevron Canada Limited for purposes of the action. On January 20, 2017, the Ontario Superior Court of Justice granted Chevron Canada Limited's and Chevron Corporation's motions for summary judgment, concluding that the two companies are separate legal entities with separate rights and obligations. As a result, the Superior Court dismissed the recognition and enforcement claim against Chevron Canada Limited. Chevron Corporation still remains as a defendant in the action. On February 3, 2017, the Lago Agrio plaintiffs appealed the Superior Court's January 20, 2017 decision. On May 24, 2018, the Court of Appeal for Ontario upheld the Superior Court's dismissal of Chevron Canada Limited from the case. On June 22, 2018, the Lago Agrio plaintiffs filed leave to appeal the decision of the Court of Appeal for Ontario to the Supreme Court of Canada.

Den 27. juni 2012 udtog sagsøgerne fra Lago Agrio en stævning mod Chevron Corporation ved højesteret i Brasilia, Brasilien, med krav om anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse af den ecuadorianske dom. Den offentlige anklager fremkom den 13. maj 2015 med sin ikke-bindende vurdering med anbefaling om højesterets afvisning af sagsøgers krav om anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse, idet den offentlige anklager fandt, at bl.a. Lago Agrio-dommen var tilvejebragt gennem bedrageri og korruption og ikke kan anerkendes i Brasilien, da den strider mod brasiliansk og international offentlig ro og orden. Den 29. november 2017 traf højesteret en afgørelse om afvisning af de Lago Agrio sagsøgernes krav om anerkendelse og tvangsfuldbyrdelse, baseret på jurisdiktionsmæssige grunde. Den 15. juni 2018 blev denne afgørelse den endelige dom i Brasilien.

Den 15. oktober 2012 udstedte provinsdomstolen i Lago Agrio en ex parte embargo med henblik på beslaglæggelse af aktiver tilhørende forskellige Chevron-datterselskaber i Ecuador, Argentina og Colombia. Den 6. november 2012 afgav en domstol i Argentina på anmodning af sagsøgerne fra Lago Agrio en kendelse om beslaglæggelse (Freeze Order) mod Chevron Argentina S.R.L. og et andet af Chevrons datterselskaber Ingeniero Norberto Priu med krav om, at aktier i begge selskaber skulle omfattes af denne "embargo", at tredjeparter skulle tilbageholde 40 % af alle betalinger til Chevron Argentina S.R.L., og at bankerne skulle pålægges at tilbageholde 40 % af midlerne på Chevron Argentina S.R.L.'s bankkonti. Den 14. december 2012 afviste den argentinske domstol en begæring om omstødelse af beslaglægningskendelsen men modificerede kendelsen ved at bestemme, at tredjeparter

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

ikke skulle tilbageholde midler men oplyse om deres betalinger. Retten præciserede desuden, at beslaglægningskendelsen vedrørende bankkonti skulle være eksklusiv skatter. Den 30. januar 2013 blev beslaglægningskendelsen stadfæstet af en appeldomstol, men den 4. juni 2013 omstødte højesteretten i Argentina beslaglægningskendelsen i sin helhed. Den 12. december 2013 meddelte sagsøgerne fra Lago Agrio Chevron, at de havde anlagt sag om tvangsfuldbyrdelse ved Argentinas nationale domstols første instans. Chevron indgav sit svarskrift den 27. februar 2014, som sagsøgerne fra Lago Agrio svarede på den 29. december 2015. Den 19. april 2016 udstedte den offentlige anklager i Argentina en ikke-bindende udtalelse, hvori anklageren anbefalede Argentinas nationale domstols første instans, at den afviser sagsøgerne fra Lago Agrios anmodning om at anerkende den ecuadorianske dom i Argentina. Den 24. februar 2017 udstedte den offentlige anklager i Argentina en supplerende udtalelse, der bekræftede tidligere henstillinger. Den 1. november 2017 udstedte Argentinas nationale domstols første instans en afgørelse om afvisning af Lago Agrio-sagsøgernes anerkendelses- og fuldbyrdelsesprocedure på grundlag af jurisdiktionsmæssige grunde. Den 2. november 2017 appellerede Lago Agrio-sagsøgerne denne afgørelse til den nationale appelinstans. Den 3. juli 2018 bekræftede den nationale appelinstans afvisning af Lago Agrio sagsøgernes anerkendelses- og fuldbyrdelsesprocedure baseret på jurisdiktionsmæssige grunde. Den 5. oktober 2018 indrømmede den nationale appelinstans delvis, at Lago Agrio-sagerne kunne antages at appelleres til Den Højesteret i Argentina.

Chevron mener fortsat, at den ecuadorianske afgørelse er uretmæssig og ikke kan håndhæves i Ecuador, USA og andre lande. Selskabet mener også, at dommen er et produkt af svindel og i modstrid med de legitime og videnskabelige beviser. Chevron kan ikke forudse tidspunktet for eller det endelige udfald eller eventuelle sager om tvangsfuldbyrdelse. Chevron forventer at fortsætte sit stærke forsvar mod enhver pålæggelse af ansvar samt at anfægte og forsvare sig mod enhver tvangsfuldbyrdelse.

On June 27, 2012, the Lago Agrio plaintiffs filed a complaint against Chevron Corporation in the Superior Court of Justice in Brasilia, Brazil, seeking to recognize and enforce the Ecuadorian judgment. On May 13, 2015, the public prosecutor issued its nonbinding opinion and recommended that the Superior Court of Justice reject the plaintiffs' recognition and enforcement request, finding, among other things, that the Lago Agrio judgment was procured through fraud and corruption and cannot be recognized in Brasil because it violates Brazilian and international public order. On November 29, 2017, the Superior Court of Justice issued a decision dismissing the Lago Agrio plaintiffs' recognition and enforcement proceeding based on jurisdictional grounds. On June 15, 2018, this decision became a final judgment in Brazil.

On October 15, 2012, the provincial court issued an ex parte embargo order that purports to order the seizure of assets belonging to separate Chevron subsidiaries in Ecuador, Argentina and Colombia. On November 6, 2012, at the request of the Lago Agrio plaintiffs, a court in Argentina issued a Freeze Order against Chevron Argentina S.R.L. and another Chevron subsidiary. On January 30, 2013, an appellate court upheld the Freeze Order, but on June 4, 2013 the Supreme Court of Argentina revoked the Freeze Order in its entirety. On December 12, 2013, the Lago Agrio plaintiffs served Chevron with notice of their filing of an enforcement proceeding in the National Court, First Instance, of Argentina. Chevron filed its answer on February 27, 2014, to which the Lago Agrio plaintiffs responded on December 29, 2015. On April 19, 2016, the public prosecutor in Argentina issued a non-binding opinion recommending to the National Court, First Instance, of Argentina that it reject the Lago Agrio plaintiffs' request to recognize the Ecuadorian judgment in Argentina. On February 24, 2017, the public prosecutor in Argentina issued a supplemental opinion reaffirming its previous recommendations. On November 1, 2017, the National Court, First Instance, of Argentina issued a decision dismissing the Lago Agrio plaintiffs' recognition and enforcement proceeding based on jurisdictional grounds. On November 2, 2017, the Lago Agrio plaintiffs' appealed this decision to the Federal Civil Court of Appeals. On July 3, 2018, the Federal Civil Court of Appeals affirmed the National Court, First Instance's, dismissal of the Lago Agrio plaintiffs' recognition and enforcement action based on jurisdictional grounds. On October 5, 2018, the Federal Civil Court of Appeals granted, in part, the admissibility of the Lago Agrio plaintiffs' appeal to the Supreme Court of Argentina.

Chevron continues to believe the Ecuadorian judgment is illegitimate and unenforceable in Ecuador, the United States and other countries. The company also believes the judgment is the product of fraud, and contrary to the legitimate scientific evidence. Chevron cannot predict the timing or ultimate outcome of any enforcement action. Chevron expects to continue a vigorous defense of any imposition of liability and to contest and defend any and all enforcement actions.

Selskabets bilaterale investeringsaftale voldgiftskrav: Chevron og Texpet indgav i september 2009 et voldgiftskrav mod Republikken Ecuador ved en voldgiftsdomstol under den Faste Voldgiftsret i Haag i henhold til reglerne fastlagt af FN's Udvalg for International Handel. I kravet påstås misligholdelse af Republikken Ecuadors forpligtelser i henhold til den bilaterale investeringsaftale mellem USA og Ecuador samt brud på afregnings- og frigørelsesaftaler mellem Republikken Ecuador og Texpet (beskrevet ovenfor), som er investeringsaftaler sikret under den bilaterale investeringsaftale. Chevron og Texpet søger via voldgift ansvarsfrigørelse over for Republikken Ecuador, herunder en erklæring om, at en eventuel dom mod Chevron i Lago Agrio-retssagen udgør en misligholdelse af Ecuadors forpligtelser i henhold til den bilaterale investeringsaftale. Den 9. februar 2011 afgav voldgiftsretten en kendelse om midlertidige foranstaltninger med krav om, at Republikken Ecuador skulle tage alle forhåndenværende skridt til at standse eller foranstalte standsning af tvangsfuldbyrdelse eller

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

anerkendelse i og udenfor Ecuador af enhver dom mod Chevron i Lago Agrio-sagen i afventen af yderligere kendelse fra voldgiftsretten. Den 25. januar 2012 udstedte voldgiftsretten sin første foreløbige kendelse, der forpligter Republikken Ecuador til at træffe alle de foranstaltninger, der står til rådighed for at suspendere håndhævelsen eller anerkendelsen i og udenfor Ecuador af enhver dom mod Chevron i Lago Agrio sagen i afventning af yderligere kendelse fra voldgiftsretten. Den 16. februar 2012 afgav voldgiftsretten sin 2. foreløbige kendelse med pålæg om, at Republikken Ecuador skulle tage alle nødvendige foranstaltninger (via sine retslige, lovgivningsmæssige eller udøvende instanser) til at standse eller foranstalte standsning af tvangsfuldbyrdelse eller anerkendelse i og uden for Ecuador af dommen mod Chevron. Den 27. februar 2012 afgav voldgiftsretten sin 3. foreløbige kendelse, hvori den bekræftede sin domsmyndighed til at behandle Chevrons voldgiftskrav. Den 7. februar 2013 afgav voldgiftsretten sin 4. foreløbige kendelse, hvori den erklærede, at Republikken Ecuador "har overtrådt 1. og 2. foreløbige kendelse i henhold til [den bilaterale investeringsaftale], UNCITRAL-reglerne og international ret hvad angår fuldførelse og håndhævelse ved tvang af Lago Agrio-dommen i og uden for Ecuador, herunder (men ikke begrænset til) Canada, Brasilien og Argentina." Republikken Ecuador har efterfølgende ved byretten i Haag anmodet om ophævelse af voldgiftsrettens foreløbige kendelse og første delvise kendelse (beskrevet nedenfor) og den 20. januar 2016 afviste District Court Republikkens krav. Den 13. april 2016 appellerede Republikken Ecuador afgørelsen. Den 18. juli 2017 afviste Appelretten i Haag Republikkens appel. Den 18. oktober 2017 appellerede Republikken Appelrettens afgørelse i Haag til den nederlandske højesteret.

Company's Bilateral Investment Treaty Arbitration Claims: Chevron and Texpet filed an arbitration claim in September 2009 against the Republic of Ecuador before an arbitral tribunal presiding in the Permanent Court of Arbitration in The Hague under the Rules of the United Nations Commission on International Trade Law. The claim alleges violations of the Republic of Ecuador's obligations under the United States-Ecuador Bilateral Investment Treaty (BIT) and breaches of the settlement and release agreements between the Republic of Ecuador and Texpet (described above), which are investment agreements protected by the BIT. Through the arbitration, Chevron and Texpet are seeking relief against the Republic of Ecuador, including a declaration that any judgment against Chevron in the Lago Agrio litigation constitutes a violation of Ecuador's obligations under the BIT. On January 25, 2012, the Tribunal issued its First Interim Measures Award requiring the Republic of Ecuador to take all measures at its disposal to suspend or cause to be suspended the enforcement or recognition within and outside of Ecuador of any judgment against Chevron in the Lago Agrio case pending further order of the Tribunal. On February 16, 2012, the Tribunal issued a Second Interim Award mandating that the Republic of Ecuador take all measures necessary (whether by its judicial, legislative or executive branches) to suspend or cause to be suspended the enforcement and recognition within and outside of Ecuador of the judgment against Chevron. On February 27, 2012, the Tribunal issued a Third Interim Award confirming its jurisdiction to hear Chevron's arbitration claims. On February 7, 2013, the Tribunal issued its Fourth Interim Award in which it declared that the Republic of Ecuador "has violated the First and Second Interim Awards under the [BIT], the UNCITRAL Rules and international law in regard to the finalization and enforcement subject to execution of the Lago Agrio Judgment within and outside Ecuador, including (but not limited to) Canada, Brazil and Argentina." The Republic of Ecuador subsequently filed in the District Court of the Hague a request to set aside the Tribunal's Interim Awards and the First Partial Award (described below) and on January 20, 2016, the District court denied the Republic's request. On April 13, 2016, the Republic of Ecuador appealed the decision. On July 18, 2017, the Appeals Court of the Hague denied the Republic's appeal. On October 18, 2017, the Republic appealed the decision of the Appeals Court of The Hague to the Supreme Court of the Netherlands.

Voldgiftsretten har opdelt behandlingen af sagens faktiske omstændigheder i tre faser. Den 17. september 2013 afgav voldgiftsretten sin første delvise kendelse fra fase 1, idet den fandt, at afregningsaftalerne mellem Republikken Ecuador og Texpet gjaldt for Texpet og Chevron, frigjorde Texpet og Chevron fra krav baseret på "kollektive" eller "diffuse" rettigheder opstået i forbindelse med Texpets aktiviteter i det tidligere koncessionsområde og forhindrede tredjepart i at gøre kollektive/diffuse miljømæssige krav gældende i forbindelse med Texpets aktiviteter i det tidligere koncessionsområde, men udelukkede ikke individuelle krav vedrørende personskade. Den 29.-30. april 2014 afholdt voldgiftsretten et retsmøde med henblik på behandling af de resterende stridspunkter i relation til fase 1, og den 12. marts 2015 afgav voldgiftsretten en ikke-bindende afgørelse om, at Lago Agrio-sagsøgernes stævning tilsyneladende omfatter krav, der ikke bortfalder i medfør af afregningsaftalen mellem Republikken Ecuador og Texpet. I den samme afgørelse udkød voldgiftsretten de resterende stridspunkter fra fase 1 til fase 2, herunder hvorvidt Republikken Ecuador har misligholdt afregningsaftalen fra 1995 og de afhjælpningsforanstaltninger, der er tilgængelige for Chevron og Texpet som følge af denne misligholdelse. Stridspunkterne i fase 2 blev behandlet på et retsmøde, der blev holdt i april og maj 2015.

Den 30. august 2018 afgav Tribunalen sin fase 2 tildeling til fordel for Chevron og Texpet. Tribunalen fastslog enstemmigt, at den ecuadorianske dom blev fremskaffet ved bedrageri, bestikkelse og korruption og var baseret på påstande, som Republikken Ecuador havde afgjort og frigivet i midten af 1990'erne, der konkluderede, at den ecuadorianske dom "strider mod den internationale offentlige orden" og "burde ikke anerkendes eller fuldbyrdes af domstolene i andre stater." Specielt fandt retten,

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

at (i) Republikken Ecuador overtrådte sine forpligtelser i henhold til aftalerne af 1995 og 1998, der frigjorde Texpet og dets datterselskaber fra offentlige miljøkrav (de samme påstande som den ecuadorianske dom udelukkende var baseret på) og (ii) Republikken Ecuador nægtede retfærdighed i en retssag som under sædvanlig international folkeret samt under fair og retfærdig behandling af bilaterale investeringsaftaler på grund af svig og korruption i Lago Agrio-sagen. Tribunalen fandt også, at Texpet opfyldte sine miljømæssige oprydningsforpligtelser med et oprydningsprogram på \$ 40 millioner, og at Ecuador bekræftede, at Texpet havde opfyldt alle sine forpligtelser i henhold til afviklingsaftalen. Blandt andet har Tribunalen beordret Republikken Ecuador til: (a) at tage øjeblikkelige skridt for at fjerne håndhævelsen fra den ecuadorianske dom; (b) straks rådgive på skrift enhver stat, hvor Lago Agrio-sagsøgere kan søge fuldbyrdelse eller anerkendelse af den ecuadorianske dom af Tribunalens erklæringer, ordrer og tildelinger (c) træffe foranstaltninger til at "udrydde alle konsekvenserne" af Ecuadors "internationalt fejlagtige handlinger med hensyn til den ecuadorianske dom" og (d) kompensere Chevron for enhver skader som følge af den ecuadorianske dom. Den 10. december 2018 indgav Republikken Ecuador i Haag-domstolen en anmodning om at ophæve Tribunalens fase 2 tildelinger. Tribunalen har ikke fastsat en dato for fase 3, den tredje og sidste fase af voldgiftssagen, hvor erstatning for Chevron's skader vil blive bestemt.

The Tribunal has divided the merits phase of the proceeding into three phases. On September 17, 2013, the Tribunal issued its First Partial Award from Phase One, finding that the settlement agreements between the Republic of Ecuador and Texpet applied to Texpet and Chevron, released Texpet and Chevron from claims based on "collective" or "diffuse" rights arising from Texpet's operations in the former concession area and precluded third parties from asserting collective/diffuse rights environmental claims relating to Texpet's operations in the former concession area but did not preclude individual claims for personal harm. The Tribunal held a hearing on April 29-30, 2014, to address remaining issues relating to Phase One, and on March 12, 2015, it issued a nonbinding decision that the Lago Agrio plaintiffs' complaint, on its face, includes claims not barred by the settlement agreement between the Republic of Ecuador and Texpet. In the same decision, the Tribunal deferred to Phase Two remaining issues from Phase One, including whether the Republic of Ecuador breached the 1995 settlement agreement and the remedies that are available to Chevron and Texpet as a result of that breach. Phase Two issues were addressed at a hearing that held in April and May 2015.

On August 30, 2018, the Tribunal issued its Phase Two award in favor of Chevron and Texpet. The Tribunal unanimously held that the Ecuadorian judgment was procured through fraud, bribery and corruption and was based on claims that the Republic of Ecuador had settled and released in the mid-1990s, concluding that the Ecuadorian judgment "violates international public policy" and "should not be recognized or enforced by the courts of other States." Specifically, the Tribunal found that (i) the Republic of Ecuador breached its obligations under the 1995 and 1998 settlement agreements releasing Texpet and its affiliates from public environmental claims (the same claims on which the Ecuadorian judgment was exclusively based) and (ii) the Republic of Ecuador committed a denial of justice under customary international law and under the fair and equitable treatment provision of the BIT due to the fraud and corruption in the Lago Agrio litigation. The Tribunal also found that Texpet satisfied its environmental remediation obligations with a \$40 million remediation program and that Ecuador certified that Texpet had performed all of its obligations under its settlement agreement. Among other things, the Tribunal ordered the Republic of Ecuador to: (a) take immediate steps to remove the status of enforceability from the Ecuadorian judgment; (b) promptly advise in writing any State where the Lago Agrio plaintiffs may be seeking the enforcement or recognition of the Ecuadorian judgment of the Tribunal's declarations, orders and awards; (c) take measures to "wipe out all the consequences" of Ecuador's "internationally wrongful acts in regard to the Ecuadorian judgment;" and (d) compensate Chevron for any injuries resulting from the Ecuadorian judgment. On December 10, 2018, the Republic of Ecuador filed in the District Court of The Hague a request to set aside the Tribunal's Phase Two Award. The Tribunal has not set a date for Phase Three, the third and final phase of the arbitration, at which damages for Chevron's injuries will be determined.

Selskabets RICO handlinger: Chevron anlagde i februar 2011 et civilt søgsmål ved Federal District Court for the Southern District of New York mod sagsøgerne fra Lago Agrio og flere af deres advokater, rådgivere og støtter med påstand om overtrædelse af Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act og andre statslige love. Gennem det civile søgsmål søgte Chevron ansvarsfrigørelse, herunder en erklæring om, at enhver dom mod Chevron i Lago Agrio-sagen er et resultat af bedrageri og anden ulovlig handling, og derfor ikke kan håndhæves. Retssagen begyndte den 15. oktober 2013 og blev afsluttet den 22. november 2013. Den 4. marts 2014 afsagde Federal District Court en dom til fordel for Chevron, som forhindrede sagsøgte i at søge tvangsfuldbyrdelse af Lago Agrio-dommen i USA og yderligere forhindrede dem i at profitere på deres ulovlige handlinger. Sagsøgte ankede Federal District Courts afgørelse, og et appelpanel ved U.S. Court of Appeals for the Second Circuit behandlede den 20. april 2015 den mundtlige procedure i sagen. Den 8. august 2016 udstedte Second Circuit en enstemmig udtalelse, der fuldt ud bekræftede, at Federal District Court dømte til fordel for Chevron. Den 27. oktober 2016 nægtede Second Circuit de sagsøgte andragender til en genopvejelse af udtalelsen om deres appel. Den 27. marts 2017 indgav to af de sagsøgte en anmodning om en fornyet gennemgang til De Forenede Staters højesteret. Den 19. juni 2017 afviste De Forenede Staters højesteret de sagsøgte anmodning om en fornyet gennemgang.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Company's RICO ACTION: In February 2011, Chevron filed a civil lawsuit in the Federal District Court for the Southern District of New York against the Lago Agrio plaintiffs and several of their lawyers, consultants and supporters, alleging violations of the Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act and other state laws. Through the civil lawsuit, Chevron sought relief that included a declaration that any judgment against Chevron in the Lago Agrio litigation is the result of fraud and other unlawful conduct and is therefore unenforceable. The trial commenced on October 15, 2013 and concluded on November 22, 2013. On March 4, 2014, the Federal District Court entered a judgment in favor of Chevron, prohibiting the defendants from seeking to enforce the Lago Agrio judgment in the United States and further prohibiting them from profiting from their illegal acts. The defendants appealed the Federal District Court's decision, and, on April 20, 2015, a panel of the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit heard oral argument. On August 8, 2016, the Second Circuit issued a unanimous opinion affirming in full the judgment of the Federal District Court. On October 27, 2016, the Second Circuit denied the defendants' petitions for en banc rehearing of the opinion on their appeal. On March 27, 2017, two of the defendants filed a petition for a Writ of Certiorari to the United States Supreme Court. On June 19, 2017, the United States Supreme Court denied the defendants' petition for a Writ of Certiorari.

Ledelsens vurdering: Det endelige udfald af de nævnte forhold, herunder den beløbsmæssige effekt for CDC ApS, er fortsat usikker. Ledelsen mener ikke, at der kan foretages et estimat af et rimeligt muligt tab (eller et interval for et tab) i dette tilfælde. Som følge af manglerne ved den ecuadorianske dom, er det ledelsens vurdering, at afgørelserne ikke kan anvendes ved beregningen af et rimeligt muligt tab (eller et interval for et tab). Desuden giver de yderst usikre juridiske rammer omkring sagen ikke grundlag for, at ledelsen kan estimere et rimeligt muligt tab (eller et interval for et tab).

Management's assessment: The ultimate outcome of the foregoing matters, including any financial effect on CDC ApS, remains uncertain. Management does not believe an estimate of a reasonably possible loss (or a range of loss) can be made in this case. Due to the defects associated with the Ecuadorian judgment, management does not believe the judgment has any utility in calculating a reasonably possible loss (or a range of loss). Moreover, the highly uncertain legal environment surrounding the case provides no basis for management to estimate a reasonably possible loss (or a range of loss).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Nærtstående parter og koncernregnskab

Related parties and Consolidated Financial Statements

Bestemmende indflydelse

Control of the company

CDHC ApS

CDHC ApS besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden.
CDHC ApS holds the majority of the Company's share capital.

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Selskaber i Chevron Koncernen

Koncernselskaber
Group companies

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.
There have been no transactions during the year with the Board of Directors, the Executive Board, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Chevron Corporation

6001 Bollinger Canyon Road
San Ramon, CA 94583-2324, USA

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

8 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for CDC ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK 1.000.

Ændring af regnskabspraksis

Argentina er i løbet af 2018 blevet klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf har ledelsen i datterselskaberne Chevron Argentina S.R.L. og Ing. Norberto Priu S.R.L.' aflagt inflationskorrigerede årsregnskaber for 2018.

Chevron Argentina S.R.L. og Ing. Norberto Priu S.R.L. har indarbejdet inflationsregulering efter lokal AR GAAP som i al væsentlighed er i overensstemmelse med IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" for 2018.

Anlægsaktiverne i de argentinske datterselskaber er opskrevet, så de afspejler den aktuelle købekraft pr. 31. december 2018. Endvidere er der indregnet en gevinst på nettogælden som følge af tab af købekraft i resultatopgørelsen. IAS 29 og IAS 21 kræver, at periodens ultimokurs anvendes ved omregning af såvel resultatopgørelse som balance fra hyperinflationsvalutaen Argentine Peso, til CDC ApS's præsenteringsvaluta som er DKK. Kursen på Argentine Peso var på balancedagen 17,3170 (2017: 33,3368).

Basis of Preparation

The Annual Report of CDC ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Financial Statements for 2018 are presented in DKK 1.000.

Changes to accounting policies

Argentina has during the year 2018 been classified as a hyperinflation economy. As a result hereof the Management in the Argentina subsidiaries Chevron Argentina S.R.L. and Ing. Norberto Priu S.R.L.' have submitted inflation adjusted Financial Statements for the year 2018.

Chevron Argentina S.R.L. And Ing. Norberto Priu S.R.L. have incorporated the inflation adjustment after Local AR GAAP which in all material aspects is in accordance with IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" for the year 2018. Fixed assets in the Argentinian subsidiaries is revalued so it reflects the actual purchasing power as of 31 December 2018. Furthermore a profit on net debt is realized in the profit and loss statement due to loss on purchasing power. IAS 29 and IAS 21 require that the period's year-end currency rate applies with conversion of both profit and loss statement and balance sheet statement from the hyperinflation currency Argentine Peso to the presentation currency DKK in CDC ApS. The currency rate for Argentine Peso was on the balance sheet date 17,3170 (2017: 33,3368).

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Årsregnskabsloven indeholder ikke bestemmelser, der regulerer hyperinflation. Med henvisning til Årsregnskabslovens § 11 og det retvisende billede har ledelsen valgt at fravige fra Årsregnskabslovens bestemmelser og anvendt IAS 29 og de hertil knyttede bestemmelser i IAS 21 til indregning af selskabets argentinske datterselskaber efter indre værdis metode. Det store fald i Argentine Peso ville uden en inflationsregulering af anlægsaktiverne have medført en betydelig undervurdering af værdierne i de argentinske datterselskaber, hvilket efter ledelsens opfattelse ville stride imod lovens krav om et retvisende billede.

Anvendelse af bestemmelserne om hyperinflation har resulteret i en primo hyperinflationsregulering på TDKK 1.703.709 og en hyperinflationsregulering for året 2018 på TDKK 67,037, der er indregnet som en opskrivning af kapitalandelene jf. note 4. Opskrivningerne er foretaget direkte på egenkapitalen, hvilket fremgår af egenkapitalsopgørelsen på side 12. Gevinst på nettomonetær position for året 2018 indregnes i resultatopgørelsen. Anvendelse af ultimokurs ved omregning af resultatopgørelsen har medført en formindskelse af det negative resultat af kapitalandele på ca. TDKK 27.845 sammenlignet med anvendelse af gennemsnitskurs. I overensstemmelse med IAS 21 er sammenligningstallene for 2017 ikke tilpasset.

The Danish Financial Statements Act does not contain legislation that regulates hyperinflation economies. With reference to the Danish Financial Statements Act § 11 and to the true and fair view of the financial position of the Company chosen to depart from the Danish Financial Statements Act' regulations and applied IAS 29 and the related legislation in IAS 21 to recognition of the Argentinian subsidiaries to equity value. The big drop in the Argentine Peso would without an inflation adjustment of fixed assets result in a significant underestimation of the values in the Argentinian subsidiaries, which in Managements opinion would conflict, with the law's requirement of a fair and true view of the financial position.

The use of the legislation of hyperinflation has resulted in a beginning of the year hyperinflation adjustment of TDKK 1,703,709 and a hyperinflation adjustment for the year 2018 of TDKK 67,037 which is recognized as a write up of investments in subsidiaries in note 4. The write up is recognized directly in equity which is shown in the statement of changes in equity on page 12. Profit on net monetary positions for the year 2018 is recognized in profit and loss. The applied year end currency rate recalculation of profit and loss has resulted in a reduction of the negative result in the investment in subsidiaries of approximately TDKK 27,845 compared to the use of average exchange rate for the year 2018. In accordance with IAS 21 the comparative figures have not been restated.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Koncernregnskab

I henhold til Årsregnskabsloven § 112, stk. 2, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for CDC ApS indgår i koncernregnskabet for Chevron Corporation, USA.

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:

Chevron Corporation
6001 Bollinger Canyon Road
San Ramon, CA 94583-2324, USA

Consolidated Financial Statements

In accordance with Danish Financial Statements Act section 112(2), a consolidated Financial Statements has not been prepared. The Annual Report CDC ApS are included in the Consolidated Financial Statements of Chevron Corporation, USA.

The Consolidated Financial Statements may be obtained at the following address:

Chevron Corporation
6001 Bollinger Canyon Road
San Ramon, CA 94583-2324, USA

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised.

Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner are used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, ledelsen, kontorlokaler samt kontorhold mv.

Translation policies

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

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

Income statements of foreign subsidiaries that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration, Management, office premises as well as office expenses, etc.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder **Income from investments in subsidiaries**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit before tax less goodwill amortisation.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

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

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Current tax is calculated on the basis of the tax rate in force for the year.

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber.

The Company is jointly taxed with Danish affiliated companies.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill). Positive forskelsbeløb afskrives i forhold til årets olieproduktion i dattervirksomhederne opgjort i forhold til de opgjorte oliereserver på tidspunktet for anskaffelsen af dattervirksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill). Positive differences are amortised in proportion to the oil production for the year of the subsidiaries stated in proportion to the oil reserves stated at the time of acquisition of the subsidiary.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hyperinflationsregulering som følge af datterselskaber der opererer i en hyperinflationsøkonomi afviger fra Årsregnskabsloven og behandles efter IAS 29 og IAS 21. Inflationsregulering indregnes som en værdiregulering af kapitalandelene i datterselskaber og under "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Gevinst eller tab på den nettomonetære position som følge af tab af købekraft indregnes i indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder. Resultatet og egenkapital omregnes til balancedagens kurs, og kursregulering indregnes på egenkapitalen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Hyperinflation adjustments as a result of subsidiaries operating in a hyperinflationary economy departs from the Danish Financial Statements Act and is treated in accordance with IAS 29 and IAS 21. Inflation adjustment is recognized as a revaluation adjustment of investments in subsidiaries and under "reserve for net revaluation under the equity method" under equity. Profit or loss on net monetary positions as a result of loss of purchasing power is recognized in income from investments in subsidiaries. Profit/loss and equity is converted to the year-end currency rate and currency translation adjustments is recognized under equity.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Other debt

Other debt is measured at amortised cost which substantially corresponds to nominal value.