

Årsrapport for 2017
Annual report for 2017

DFN Olie Holding ApS
Bredgade 30
1260 København K
CVR-nr. 29 77 51 84
CVR no. 29 77 51 84

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018
Adopted at the annual general meeting on 31 May 2018

Ulrik Fleischer-Michaelsen
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017</i>	14
Balance 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash flow statement 1 January 2017 - 31 December 2017</i>	21
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	34

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for DFN Olie Holding ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of DFN Olie Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2017 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 31. maj 2018
Copenhagen, 31 May 2018

Direktion
Executive board


Yuri Shaposhnikov

Bestyrelse
Supervisory board


Formand Svetlana Papaeva
formand
chairman


Yuri Shaposhnikov


Ekaterina Shaposhnikova

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i DFN Olie Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DFN Olie Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

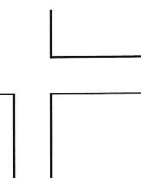
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of DFN Olie Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of DFN Olie Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group 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.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

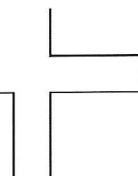
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

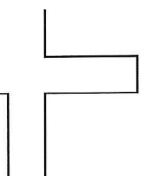
Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements 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 consolidated financial statements and parent company financial statements

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

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.

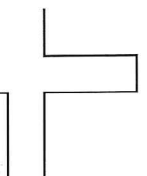
Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company 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 Financial Statements Act.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

København Ø, den 31. maj 2018
Copenhagen, 31 May 2018

Hartzberg+
statsautoriseret revisionsvirksomhed
CVR-nr. 17 25 09 81
CVR no. 17 25 09 81


Hans Peter Hartzberg
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24818
MNE no. mne24818

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet
The company

DFN Olie Holding ApS
Bredgade 30
1260 København K

CVR-nr.: 29 77 51 84
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Reporting period: 1 January - 31 December 2017
Stiftet: 1. juli 2006
Incorporated: 1 July 2006

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse
Supervisory board

Svetlana Papaeva
Ekaterina Shaposhnikova
Yuri Shaposhnikov

Direktion
Executive board

Yuri Shaposhnikov, adm. direktør (adm. director)

Revision
Auditors

Hartzberg+
statsautoriseret revisionsvirksomhed
Øster Allé 56, 1.
2100 København Ø

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab
Parent Company

DFN Olie Holding ApS,
København, Danmark
(Copenhagen, Denmark)

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% D.F.N Olie Aktieselskab,
København, Danmark
(Copenhagen, Denmark)

100% D.F.N. Oil A/S,
København, Danmark
(Copenhagen, Denmark)

100% Staroil Denmark A/S,
København, Danmark
(Copenhagen, Denmark)

100% D.F.N. Wood A/S,
København, Danmark
(Copenhagen, Denmark)

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	<i>Group</i>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	216.787	217.060	239.772	483.475	625.766
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	2.139	2.865	2.972	2.953	1.554
<i>Gross profit</i>					
Årets resultat	1.035	987	1.331	1.166	223
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	35.480	28.611	19.654	39.487	46.532
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.587	6.552	5.575	4.244	3.053
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	3	3	3	3	3
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	1,0%	1,3%	1,2%	0,6%	0,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,6%	0,8%	0,7%	0,0%	0,0%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	4,3%	6,9%	5,8%	0,0%	0,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	21,4%	22,9%	28,4%	10,7%	6,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,6%	16,3%	27,1%	32,0%	7,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er som holdingselskab at besidde aktier og anparter i andre selskaber samt anden hermed forbunden virksomhed.

DFN Olie Holding ApS deltager gennem dattervirksomheder i olie-engrossalg samt salg af olieprodukter på verdensmarkedet lige som i de forudgående år.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.USD 1.035, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.USD 7.587.

Resultatet for regnskabsåret betragtes som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et aktivitetsniveau samt indtjening i 2018 på niveau med 2017.

Grundlaget for indtjeningen

Eksternt miljø

Virksomheden har ikke nogen overordnet strategi for virksomhedens miljømæssige risici ud over relevante forsikringer og chartrede standard tonnager, der lever op til store olievirksomheders godkendelsesstandarder.

Videnressourcer

Videnressourcer, kvalitetsinformationer og markedsændringer for olie og olieprodukter bliver opdateret jævnligt i virksomheden.

Business activities

DFN Olie Holding ApS main activity is wholesale of oil and oil products on the world market through subsidiaries.

DFN Olie Holding ApS participates through subsidiaries in oil wholesale and sales of oil products on the world market as in previous years.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Business review

The Group income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.USD 1.035, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.USD 7.587.

The net result of the financial year is considered satisfactory.

Management expects operations and profit in 2018 to be on the same level as in 2017.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

External environment

The Company do not have an overall strategy for the company's environmental risks except for relevant insurance policies and chartered standard tonnages, which meet required approval standards of major oil companies.

Intellectual capital resources

Knowledge resources, quality information and market changes of oil and oil products are updated within the company regularly.

Ledelsesberetning Management's review

Særlige risici - Driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Der har ikke været nogen valutarisiko, da varesalg og køb handles og afregnes i USD.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke består af en betydelig sum, vil ændringer i renteniveauet ikke have nogen betydning og direkte effekt på indtjeningen. Derfor laver virksomheden ikke nogen transaktioner, der relaterer sig til renteniveauet, for at sikre sig mod renterisici.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke en politik i relation til samfundsansvar.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabet har en ligelig kønsrepræsentation i bestyrelsen.

I henhold til selskabslovens §139 a, stk. 6 er selskabet ikke forpligtet til at opstille politikker for de øvrige ledelsesniveauer.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Special risks - Operating risks and financial risks

Currency risks

There have been no currency risks, as sales of goods are traded and settled in USD.

Interest-rate risks

As the interest bearing net debt do not account for a considerable amount, changes in the level of interest level will not have a significant and direct effect on earnings. Consequently, the company do not enter into any transactions relating to interest rate levels to hedge against interest risks.

Statutory report on corporate social responsibility

Statutory report on the underrepresented gender

The Company has an equal gender representation in the board.

Under the Companies act §139 a, paragraph 6, the company is not required to set policies for other management levels.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	216.787	217.060	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-214.648	-214.195	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		2.139	2.865	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-181	-322	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-1.048	-870	-8	-15
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		910	1.673	-8	-15
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		45	0	0	0
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer <i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>		955	1.673	-8	-15
Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>		435	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.390	1.673	-8	-15
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	1.063	999
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		81	133	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-2	-498	0	0
Ordinært resultat før skat		1.469	1.308	1.055	984

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 (fortsat)
Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.USD	2016 t.USD	2017 t.USD	2016 t.USD
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>					
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.469	1.308	1.055	984
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> <i>Profit/loss for the year, discontinuing operations</i>	3	-434	-321	-20	3
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.035	987	1.035	987
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	1.063	999
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.035	987	-28	-12
		1.035	987	1.035	987

Balance 31. december 2017

Balance sheet at 31 December 2017

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.USD	2016 t.USD	2017 t.USD	2016 t.USD
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>		1.450	1.015	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		104	145	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		1.554	1.160	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	8.295	7.233
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	8.295	7.233
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		1.554	1.160	8.295	7.233
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.598	20.223	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	792	724
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.527	1.142	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		266	2	266	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	52	74	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		25.443	21.441	1.058	724

Balance 31. december 2017 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.USD	2016 t.USD	2017 t.USD	2016 t.USD
Aktiver <i>Assets</i>					
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>8.483</u>	<u>6.010</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>33.926</u>	<u>27.451</u>	<u>1.066</u>	<u>732</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>35.480</u></u>	<u><u>28.611</u></u>	<u><u>9.361</u></u>	<u><u>7.965</u></u>

Balance 31. december 2017
Balance sheet at 31 December 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Virksomhedskapital		24	24	24	24
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger		899	296	0	0
<i>Revaluation reserve</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.114	7.051
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		6.664	6.232	-551	-523
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	8	7.587	6.552	7.587	6.552
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat		271	123	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		271	123	0	0
<i>Provisions total</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.000	1.000	0	0
<i>Trade payables</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	9	1.000	1.000	0	0
<i>Long-term debt</i>					

Balance 31. december 2017 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.USD	2016 t.USD	2017 t.USD	2016 t.USD
Passiver <i>Liabilities and equity</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.507	19.513	4	4
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	1.486	1.471
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to controlling shareholder</i>		205	100	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		378	261	112	-62
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.532	1.062	172	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		26.622	20.936	1.774	1.413
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		27.622	21.936	1.774	1.413
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		35.480	28.611	9.361	7.965
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	10				
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	24	296	6.232	6.552
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	603	0	603
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.035	1.035
Resultat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	0	-603	-603
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	24	899	6.664	7.587

Moderselskab Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	24	7.051	-523	6.552
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.063	-28	1.035
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	24	8.114	-551	7.587

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017
Cash flow statement 1 January 2017 - 31 December 2017

	Note	Koncern Group	
		2017 t.USD	2016 t.USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.035	987
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	-39	727
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	1.829	-3.164
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.825	-1.450
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		81	133
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial costs</i>		-1	-498
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.905	-1.815
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-432	-495
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.473	-2.310
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.473	-2.310
Likvider 1. januar 2017 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2017</i>		6.010	8.320
Likvider 31. december 2017 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2017</i>		8.483	6.010

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 (fortsat)
Cash flow statement 1 January 2017 - 31 December 2017 (continued)

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.USD	<u>2016</u> t.USD
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.483	6.010
Likvider 31. december 2017		<u>8.483</u>	<u>6.010</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2017</i>			

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Eksportomsætning EU	216.787	217.060	0	0
<i>Export revenue EU</i>				
Nettoomsætning i alt	216.787	217.060	0	0
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			1.063	999
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
			1.063	999
3 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	264	318	-2	-3
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	148	3	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	22	0	22	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	434	321	20	-3

Noter
Notes

4 Aktiver der måles til dagsværdi
Assets measured at fair value

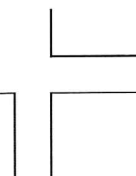
	Koncern <i>Group</i>
	<u>Investerings- ejendomme</u> <i>Investment proper- ties</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	<u>612</u>
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-315
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>297</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	403
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	315
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	435
Værdireguleringer 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	<u>1.153</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u><u>1.450</u></u>

Noter
Notes

5 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	390
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	390
Opskrivninger 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	0
Opskrivninger 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	244
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	42
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	286
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	104



Noter
Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2017	2016
	t.USD	t.USD
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017	-261	182
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017	-261	182
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017	7.051	6.062
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering	0	-10
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.505	999
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2017	8.556	7.051
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	8.295	7.233
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Name

Navn	Hjemsted	Selskabskapi		Egenkapital	Årets resultat
		tal	Ejerandel		
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
D.F.N. Olie Aktieselskab	København <i>Copenhagen</i>	364	100%	5.050	956
D.F.N. Oil A/S	København <i>Copenhagen</i>	85	100%	2.596	114
D.F.N. Wood A/S	København <i>Copenhagen</i>	73	100%	74	-7
Staroil A/S	København <i>Copenhagen</i>	78	100%	576	-15

Noter Notes

7 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

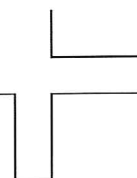
8 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt t.USD 146. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 125 shares of a nominal value of t.USD 146. No shares carry any special rights.

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

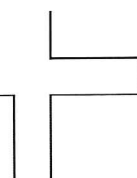
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.



Noter
Notes

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
Koncern	1. januar 2017	31. december 2017	næste år	efter 5 år
<i>Group</i>	<i>Debt at 1 January 2017</i>	<i>Debt at 31 December 2017</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	0	1.000	0	1.000
	0	1.000	0	1.000



Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
10 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	459	438	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	5	4	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	4	8	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	468	450	0	0
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Administrationsomkostninger	469	450	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	469	450	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	3	3	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter**Notes****11 Eventualposter m.v.**
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations***Pensionsforpligtelser**
Pension commitments

Pr. 31. december 2017 har koncernen åbnet remburs for t.USD 13.977 (2016: t.USD 5.200).
As of 31 December 2017, the group has opened letter of credit for USD 13,977 thousand (2016: USD 5,200 thousand).

Pr. 31. december 2017 har koncernen stillet garanti for t.USD 85.000 (2016: t.USD 85.000).
As of 31 December 2017, the group has provided guarantees for USD 85,000 thousand (2016: USD 85,000 thousand).

12 Nærtstående parter og ejerforhold
*Related parties and ownership***Bestemmende indflydelse**
Controlling interest

Yuri Shaposhnikov, Hovedaktionær
 Frederiksberg Alle 43, 3 th.
 1820 Frederiksberg C
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter
Other related parties

Svetlana Papaeva, Bestyrelsesformand
Chairman

Ekaterina Shaposhnikova, Bestyrelsesmedlem
Boardmember

D.X. ACC ApS, København

D.X. Holding ApS, København

Noter

Notes

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

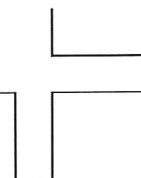
Related parties and ownership (continued)

Transaktioner

Transactions

Samhandel med nærtstående parter sker på markedsvilkår.
All transactions with related parties are conducted on an arm's length basis.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.
Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.



Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Hartzberg+:				
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	50	45	4	4
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	10	5	0	0
	<u>60</u>	<u>50</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

Noter
Notes

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	t.USD	t.USD
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-81	-133
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2	498
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	-394	41
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	434	321
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>-39</u>	<u>727</u>
	<u><u>-39</u></u>	<u><u>727</u></u>
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.760	-11.232
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	5.589	8.068
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u>1.829</u>	<u>-3.164</u>
	<u><u>1.829</u></u>	<u><u>-3.164</u></u>

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for DFN Olie Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of DFN Olie Holding ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.USD

The annual report for 2017 is presented in t.USD

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden DFNHolding og dattervirksomheder, hvori DFNHolding direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company DFNHolding and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

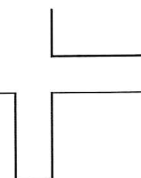
On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningsskabende aktivitet.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

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

Income statement

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is provided in consideration of the group's accounting policies, risks and management control.

Segment assets comprise assets that are used directly in the segment's revenue-producing activities.

Segment liabilities comprise liabilities resulting from the segment's operations, including trade payables and other payables.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative costs

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.

Tax on profit/loss for the year

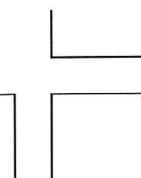
Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Aktiver med en kostpris på under USD 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than USD 13.200 are expensed in the year of acquisition.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries and associates

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under om sætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Hensættelser

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

Provisions

Provisions are recognised when as a result of a past event the group's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin ratio	$\frac{\text{Gross Profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$