

**Årsrapport for 2018**  
*Annual report for 2018*

**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 2019

*Adopted at the annual general meeting on 31 May 2019*



Ulrik Fleischer-Michaelsen  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <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
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	14
Balance 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Cash flow statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	21
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	32

### 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.*

## Ledespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for D.F.N. Olie Holding ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of D.F.N. Olie Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2019  
*Copenhagen, 31 May 2019*

### 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 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

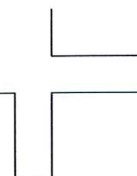
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

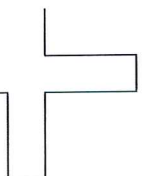
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden 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" 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 the consolidated financial statements and the parent company the 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 regnskabsbrugere 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**

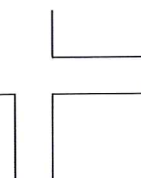
Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

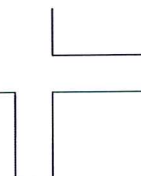
### **Statement on management's review**

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.



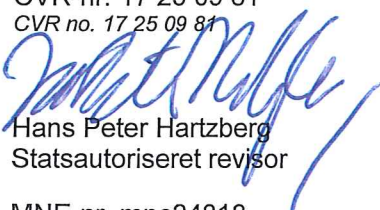
## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 fejl-information 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 2019  
*Copenhagen, 31 May 2019*

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 2018  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2018*

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(CEO)

**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:

	<b>Koncern</b>				
	<i>Group</i>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	245.766	216.787	217.060	239.772	483.475
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	1.365	2.139	2.865	2.972	2.953
<i>Gross profit</i>					
Årets resultat	-123	600	987	1.331	1.166
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	10.770	35.480	28.611	19.654	39.487
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.464	7.587	6.552	5.575	4.244
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	3	3	3	3	3
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	0,6%	1,0%	1,3%	1,2%	0,6%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,0%	0,6%	0,8%	0,7%	0,0%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	0,7%	4,3%	6,9%	5,8%	0,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	69,3%	21,4%	22,9%	28,4%	10,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-1,6%	8,5%	16,3%	27,1%	32,0%
<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 anpartar 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 2018 udviser et underskud på t.USD 123, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.USD 7.464.

Resultatet for regnskabsåret betragtes som utilfredsstillende.

Koncernens hovedaktivitet har ligget stille siden oktober 2018 på grund af drøftelser med leverandører. Disse drøftelser er fortsat ind i 2019 og har medført at driften ikke er genoptaget frem til dags dato i 2019. Det er ledelsens forventning at driften vil blive genoptaget i løbet af 2019. Som følge heraf forventes et resultat for 2019 på omkring t.USD 0.

Ledelsen forventer en reduceret aktivitet i 2019 som følge af igangværende drøftelser med leverandører. Koncernens fortsatte drift afhænger af at disse drøftelser falder på plads. Det er ledelsens forventning at der opnås enighed og at leverancerne vil blive optaget i 2. halvår af 2019.

### 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 loss of t.USD 123, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of t.USD 7.464.

The net result of the financial year is considered unsatisfactory.

The groups main activity has not been active since October 2018 due to discussions with suppliers. These discussions continue into 2019 and have caused that operations have not resumed until today in 2019. Management expects that operations will start again during 2019. As a result, a result is expected for 2019 at appoximal t.USD 0.

Management expects a reduced activity in 2019 as a result of ongoing discussions with suppliers. The groups continuing operations depend on these discussions being in place. It is management's expectation that agreement will be reached and that the deliveries will be entered in the second half of 2019.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

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

#### ***Vidensressourcer***

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

#### ***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**

Koncernens politik for samfundsansvar er at handel med olie produkter skal være med til at sikre en stabil og bæredygtig forsyning af olie og olieprodukter på verdensmarkedet. Koncernen afsætter kun olie og olieprodukter til store internationale koncerner, som har stor fokus på samfundsansvar.

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Selskabet har en ligelig kønsrepræsentation i bestyrelsen.

I henhold til selskabslovens §139 a, stk. 7 er selskabet ikke forpligtet til at opstille politikker for de øvrige ledelsesniveauer.

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Operating risks***

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.

#### ***Knowledge resources***

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

#### ***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**

The groups CSR policy is that trade in oil and in oil products should ensure a stable and sustainable supply of oil and oil products on the world market. The group only trade with large international groups which have a strong focus on 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 7, the company is not required to set policies for other management levels.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018**  
**Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>245.766</b>	<b>216.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-244.401	-214.648	0	0
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>1.365</b>	<b>2.139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-314	-181	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-973	-1.048	-6	-8
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>78</b>	<b>910</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	45	0	0
<i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>78</b>	<b>955</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	-106	628
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		26	81	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-25	-2	-7	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>79</b>	<b>1.034</b>	<b>-119</b>	<b>620</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-202	-434	-4	-20
<b>Årets resultat</b>		<b>-123</b>	<b>600</b>	<b>-123</b>	<b>600</b>



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 (fortsat)**  
**Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018 (continued)**

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 t.USD	2017 t.USD	2018 t.USD	2017 t.USD
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <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	-106	628
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-123	600	-17	-28
	<b>-123</b>	<b>600</b>	<b>-123</b>	<b>600</b>

**Balance 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 t.USD	2017 t.USD	2018 t.USD	2017 t.USD
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.450	1.450	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		69	104	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<b>1.519</b>	<b>1.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	0	8.189	8.295
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		15	0	15	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>15</b>	<b>0</b>	<b>8.204</b>	<b>8.295</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<b>1.534</b>	<b>1.554</b>	<b>8.204</b>	<b>8.295</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		102	23.598	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	706	792
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.636	1.527	135	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	266	62	266
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		55	52	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.793</b>	<b>25.443</b>	<b>903</b>	<b>1.058</b>

**Balance 31. december 2018 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2018 (continued)**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018 t.USD	2017 t.USD	2018 t.USD	2017 t.USD
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	7.443	8.483	1	8
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	9.236	33.926	904	1.066
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>10.770</b>	<b>35.480</b>	<b>9.108</b>	<b>9.361</b>

**Balance 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital		24	24	24	24
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger		899	899	0	0
<i>Revaluation reserve</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.009	8.114
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		6.541	6.664	-569	-551
<i>Retained earnings</i>					
<b>Egenkapital</b>	6	<b>7.464</b>	<b>7.587</b>	<b>7.464</b>	<b>7.587</b>
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat		260	271	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>260</b>	<b>271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total provisions</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.000	1.000	0	0
<i>Trade payables</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total non-current liabilities</i>					

**Balance 31. december 2018 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2018 (continued)**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 t.USD	2017 t.USD	2018 t.USD	2017 t.USD
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		581	24.507	5	4
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	1.639	1.486
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to controlling shareholder</i>		71	205	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		102	378	0	112
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.292	1.532	0	172
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>2.046</b>	<b>26.622</b>	<b>1.644</b>	<b>1.774</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<b>3.046</b>	<b>27.622</b>	<b>1.644</b>	<b>1.774</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>10.770</b>	<b>35.480</b>	<b>9.108</b>	<b>9.361</b>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	8				
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	9				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	10				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	11				

## Egenkapitaloppgørelse 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 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	24	899	6.664	7.587
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-123	-123
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>24</b>	<b>899</b>	<b>6.541</b>	<b>7.464</b>

### Moderselskab Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis 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 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	24	8.115	-552	7.587
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-106	-17	-123
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>24</b>	<b>8.009</b>	<b>-569</b>	<b>7.464</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018**  
**Cash flow statement 1 January 2018 - 31 December 2018**

	Note	<b>Koncern</b>	
		<i>Group</i>	
		2018	2017
		t.USD	t.USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-123	600
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	238	396
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-922	1.829
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>-807</b>	<b>2.825</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		26	81
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial costs</i>		-25	-3
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>-806</b>	<b>2.903</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-217	-432
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>-1.023</b>	<b>2.471</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-15	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-17</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-1.040</b>	<b>2.471</b>
Likvider 1. januar 2018 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2018</i>		8.482	6.011
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2018</i>		<b>7.442</b>	<b>8.482</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018 (fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January 2018 - 31 December 2018 (continued)**

	Note	Koncern	
		Group	
		2018	2017
		t.USD	t.USD
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.442	8.482
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>7.442</b>	<b>8.482</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2018</i>			



## Noter Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018 t.USD	2017 t.USD	2018 t.USD	2017 t.USD
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>				
Eksportomsætning, Holland <i>Export revenue, Netherlands</i>	113.162	70.616	0	0
Eksportomsætning, Finland <i>Export revenue, Finland</i>	117.537	88.486	0	0
Eksportomsætning, Litauen <i>Export revenue, Lithuania</i>	15.067	57.685	0	0
<b>Nettoomsætning i alt</b> <i>Total revenue</i>	<b>245.766</b>	<b>216.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>			-106	628
			<b>-106</b>	<b>628</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	60	264	-3	-2
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5	148	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	154	22	7	22
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-7	0	0	0
	<b>202</b>	<b>434</b>	<b>4</b>	<b>20</b>

## Noter Notes

### 4 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	298	390
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	298	392
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	1.152	0
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	1.152	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	0	286
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	37
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	0	323
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>1.450</b>	<b>69</b>

## Noter Notes

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent Company</i>	
	2018	2017
	t.USD	t.USD
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2018	181	182
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Kostpris 31. december 2018	181	182
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2018	8.114	7.051
<i>Revaluations at 1 January 2018</i>		
Årets resultat	-106	1.062
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2018	8.008	8.113
<i>Revaluations at 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>8.189</b>	<b>8.295</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		

### Moderselskab

#### *Parent Company*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
D.F.N. Olie Aktieselskab	København <i>Copenhagen</i>	100%	4.991	-59
D.F.N. Oil A/S	København <i>Copenhagen</i>	100%	2.554	-42
D.F.N. Wood A/S	København <i>Copenhagen</i>	100%	73	-1
Staroil A/S	København <i>Copenhagen</i>	100%	571	-4
			8.189	-106

## Noter Notes

### 6 Egenkapital Equity

Virksomhedskapitalen består af 125 anpartar à nominelt t.USD 146. Ingen anpartar 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 virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

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

### 7 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld 1. januar 2018 <i>Debt at 1 January 2018</i>	Gæld 31. december 2018 <i>Debt at 31 December 2018</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
<b>Koncern</b>				
<b>Group</b>				
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	1.000	1.000	0	1.000
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>

## Noter Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
<b>8 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	488	458	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4	7	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	37	4	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>529</b>	<b>469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>				
Distribution expenses	528	469	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>528</b>	<b>469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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

### 9 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

#### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Pr. 31. december 2018 har koncernen åbnet rembursen for t.USD 0 (2017: t.USD 13.977).  
*The company has assumed guarantee commitments totalling DKK xx vis-à-vis third parties.*

Pr. 31. december 2018 har koncernen stillet garanti for t.USD 0 (2017: t.USD 85.000).  
*The company has provided a guarantee for the subsidiary's bank loan, maximised at DKK xx thousand.*

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### 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

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership structure (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	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
<b>11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Hartzberg+:				
Revisionshonorar	50	50	4	4
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	15	10	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>4</b>



## Noter Notes

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	t.USD	t.USD
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-26	-81
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	25	2
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	37	41
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	202	434
<i>Tax on profit/loss</i>		
	<b>238</b>	<b>396</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	23.384	-3.760
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-24.306	5.589
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>-922</b>	<b>1.829</b>

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for DFN Olie Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of DFN Olie Holding ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.USD

The annual report for 2018 is presented in t.USD

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er ændret idet ejendomme ikke klassificeres som investeringsejendomme, men som domicilejendomme.

### Changes in accounting policies

Accounting policies have changed as properties are not classified as investment properties, but as domicile properties.

Ændringen medfører at der afskrives på ejendomme over ejendommenes forventede levetid samt at foretagne opskrivninger skal bindes over egenkapitalen.

The changes entails that depreciations are made on the properties over the expected life expectancy of the properties and that the revaluations made must be tied to the equity.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Dette medfører at årets resultat for 2017 er reduceres med t.USD 435. Selskabets egenkapital pr. 31.12.2017 er uændret, men opskrivning til dagsværdi, fratrukket udskudt skat, er bundet på egenkapitalen under regnskabsposten "Reserve for opskrivninger".

Comparatives have been restated to reflect the policy change. The changes applies that the results for 2017 is reduced by t.USD 435. The company's equity at 31.12.2017 is unchanged, but revaluation at fair value less deferred tax is tied to equity under the item "Revaluation reserve".

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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 DFN\_Olie\_Holding\_ApS\_2018 og dattervirksomheder, hvori DFN\_Olie\_Holding\_ApS\_2018 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 DFN\_Olie\_Holding\_ApS\_2018 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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, 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 ny erhvervede, 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.

### **Resultatopgørelsen** **Segmentoplysninger**

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

### **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.

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, 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 i året til distribution af varer solgt i året.

### **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.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **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 posteringer direkte i egenkapitalen.

### **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 expenses recognise expenses incurred for goods sold in the year.

### **Administrative costs**

Administrative expenses include costs incurred during the year for the management and administration of the group, including costs for the administrative staff, management, office premises and office expenses as well as depreciation.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

### **Tax on profit/loss**

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

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	

Aktiver med en kostpris på under USD 1.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### 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.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Balance sheet

#### Tangible assets

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

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
5-10 år	0 %
5-10 years	0 %

Assets costing less than USD 1.900 are expensed in the year of acquisition.

#### 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.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

#### Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **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.

### **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 gældsmetode 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.

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

### **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.

### **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.

Other liabilities, which include trade payables, 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	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Omsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Profit before financial items} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit before financial items} \times 100}{\text{Total assets}}$