
DFN Olie Holding ApS

Bredgade 30, DK-1260 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

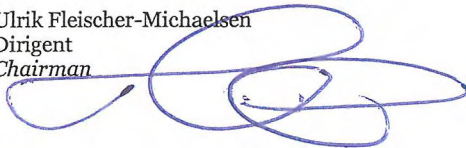
Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 29 77 51 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/4 2016*

Ulrik Fleischer-Michaelsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DFN Olie Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. april 2016
København, 29 April 2016

Direktion
Executive Board


Yuri Shaposhnikov

Bestyrelse
Board of Directors


Svetlana Papaeva
formand
Chairman


Yuri Shaposhnikov


Ekaterina Shaposhnikova

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of DFN Olie Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i DFN Olie Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for DFN Olie Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of DFN Olie Holding ApS

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of DFN Olie Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

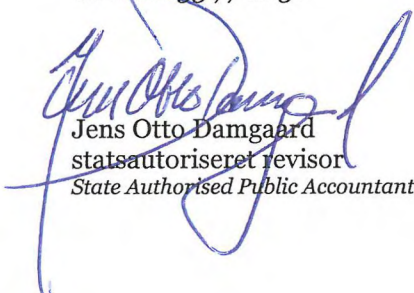
Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 29. april 2016
Hellerup, 29 April 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

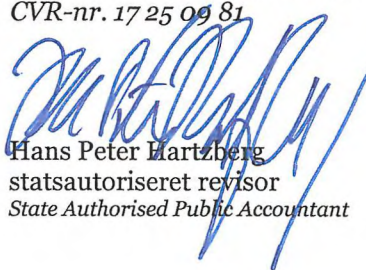


Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

København, den 29. april 2016
København, 29 April 2016
Hartzberg+
Statsautoriseret Revisionsvirksomhed
CVR-nr. 17 25 09 81



Hans Peter Hartzberg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

DFN Olie Holding ApS
Bredgade 30
DK-1260 København K

CVR-nr.: 29 77 51 84

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. juli 2006

Incorporated: 1 July 2006

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Svetlana Papaeva, formand (*Chairman*)
Yuri Shaposhnikov
Ekaterina Shaposhnikova

Direktion
Executive Board

Yuri Shaposhnikov

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hartzberg+
Statsautoriseret Revisionsvirksomhed
Øster Allé 56
DK-2100 København Ø

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	239.772	483.475	625.766	643.579	910.781
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	2.972	2.953	1.554	2.544	1.832
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.725	1.462	367	1.307	-150
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.725	1.510	367	1.309	-150
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	22	-36	-27	-52	702
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.331	1.166	223	776	218
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	19.654	39.487	46.532	32.267	32.289
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	5.575	4.244	3.053	2.779	2.003
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	3	3	3	4	4
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	1,2%	0,6%	0,2%	0,4%	0,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,7%	0,3%	0,1%	0,2%	0,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	8,8%	3,8%	0,8%	4,1%	-0,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,4%	10,7%	6,6%	8,6%	6,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	27,1%	32,0%	7,6%	32,5%	9,4%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by Finansforeningen. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.USD 1,331, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.USD 5.575.

Resultatet for regnskabsåret betragtes som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et aktivitetsniveau samt indtjening i 2016 på niveau med 2015.

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.

Main activity

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

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of t.USD 1,331, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of t.USD 5,575.

The net result of the financial year is considered satisfactory.

Management expects operations and profit in 2016 to be on the same level as in 2015.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Grundlaget for indtjeningen

Eksternt miljø

Der er ikke nogen overordnet strategi for koncernens 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 koncernen.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke en politik i relation til samfundsansvar.

Andel af 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

Basis of earnings

External environment

No overall strategy for the Group's environmental risks exist 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 Group regularly.

Statutory statement of corporate social responsibility

The Company do not have a policy in relation to corporate social responsibility.

Share of 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.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 t.USD	2014 t.USD	2015 t.USD	2014 t.USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	239.772	483.475	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-236.800	-480.522	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		2.972	2.953	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-363	-368	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-884	-1.123	-4	-7
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		1.725	1.462	-4	-7
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	48	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.725	1.510	-4	-7
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	1.320	1.171
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		49	4	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-27	-40	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.747	1.474	1.316	1.164
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-416	-308	15	2
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.331	1.166	1.331	1.166

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2015	2014
t.USD	t.USD
1.320	1.171
11	-5
1.331	1.166

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 t.USD	2014 t.USD	2015 t.USD	2014 t.USD
Aktiver					
Assets					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.015	1.007	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		186	240	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	1.201	1.247	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	6.244	4.924
Finansielle anlægsaktiver		0	0	6.244	4.924
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver		1.201	1.247	6.244	4.924
<i>Fixed assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.727	33.089	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	479	458
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.338	603	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	109	98
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		68	96	0	0
Tilgodehavender		10.133	33.788	588	556
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		8.320	4.452	8	8
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		18.453	38.240	596	564
<i>Current assets</i>					
Aktiver		19.654	39.487	6.840	5.488
<i>Assets</i>					

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
Selskabskapital		24	24	24	24
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger		403	403	0	0
<i>Revaluation reserve</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.062	4.742
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		5.148	3.817	-511	-522
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	9	5.575	4.244	5.575	4.244
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat		120	125	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser		120	125	0	0
<i>Provisions</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.103	33.179	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.262	1.241
<i>Payables to group enterprises</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		150	200	0	0
<i>Payables to owners and Management</i>					
Selskabsskat		327	264	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		1.379	1.475	3	3
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		13.959	35.118	1.265	1.244
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		13.959	35.118	1.265	1.244
<i>Debt</i>					
Passiver		19.654	39.487	6.840	5.488
<i>Liabilities and equity</i>					
Medarbejderforhold	2				
<i>Staff</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	3				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	10				
<i>Related parties and ownership</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 t.USD	2014 t.USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.331	1.166
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	432	380
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	2.433	355
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		4.196	1.901
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		49	4
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-27	-35
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		4.218	1.870
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-358	-198
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		3.860	1.672
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		8	-185
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	156
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		8	-29
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.868	1.643
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		4.452	2.809
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8.320	4.452
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.320	4.452
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8.320	4.452

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 t.USD	2014 t.USD	2015 t.USD	2014 t.USD
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, udland <i>Revenue, foreign</i>	239.772	483.475	0	0
	239.772	483.475	0	0
2 Medarbejderforhold <i>Staff</i>				
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	432	565	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	6	6	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	7	6	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	5	5	0	0
	450	582	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	450	582	0	0
	450	582	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	3	3	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 t.USD	2014 t.USD	2015 t.USD	2014 t.USD
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	55	55	4	4
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	5	29	0	3
	60	84	4	7
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>			1.320	1.171
			1.320	1.171
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	437	360	1	-2
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5	8	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-16	-60	-16	0
	416	308	-15	-2
6 Udskudt skat <i>Udskudt skat kan primært henføres til koncernens bygninger og grunde.</i>				

Deferred tax is primarily related to the group's land and buildings.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

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>
	t.USD	t.USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	604	386
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	612	386
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	403	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	403	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	146
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	54
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	200
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.015	186

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	t.USD	t.USD
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	182	182
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	182	182
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	4.742	3.546
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	0	25
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.320	1.171
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	6.062	4.742
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.244	4.924
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
D.F.N. Olie Aktieselskab	København / Copenhagen Danmark (Denmark)	364	100%	3.215	1.154
D.F.N. Oil A/S	København / Copenhagen Danmark (Denmark)	85	100%	2.387	133
D.F.N. Wood A/S	København / Copenhagen Danmark (Denmark)	73	100%	74	2
Staroil A/S	København / Copenhagen Danmark (Denmark)	78	100%	558	31
				6.234	1.320

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	24	403	0	3.817	4.244
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.331	1.331
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	24	403	0	5.148	5.575

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	24	0	4.742	-522	4.244
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	0	1.320	0	1.320
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	11	11
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	24	0	6.062	-511	5.575

Selskabskapitalen består af 125 aktier à nominelt t.USD 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 125 shares of a nominal value of t.USD 1,000. 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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Yuri Shaposhnikov
Frederiksberg Alle 43, 3 th.
1820 Frederiksberg C

Hovedaktionær
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

Transaktioner

Transactions

Alle selskaber i koncernen er nærstående parter
All Group companies are related parties.

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

Bortset fra ordinære gager, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærstående parter.
Apart from ordinary salaries, 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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	t.USD	t.USD
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-49	-4
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	27	40
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	54	61
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	416	308
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-16	-25
<i>Other adjustments</i>		
	432	380
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	23.655	8.702
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-21.222	-8.347
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	2.433	355

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Pr. 31. december 2015 har koncernen åbnet remburser for t.USD 8.000 (2014: t.USD 33.000).

As of 31 December 2015, the group has opened letter of credit for USD 8,000 thousand (2014: USD 33,000 thousand)

Pr. 31. december 2015 har koncernen stillet garantier for t.USD 85.000 (2014: t.USD 85.000)

As of 31 December 2015, the group has provided guarantees for USD 85,000 thousand (2014: USD 85,000 thousand)

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DFN Olie Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i t.USD.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of DFN Olie Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in t.USD.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af aktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles anlægsaktiver til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris aktivet kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på anlægsaktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de an-

Balance Sheet

Property, plant and equipment

On acquisition fixed assets are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of assets are recognised in cost over the construction period.

After the initial recognition fixed assets are measured at fair value.

Fair value is the amount for which the asset could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

In Management's opinion the determination of fair value for the year was enabled through comparable market transactions and, consequently, valuation is based on the expected selling price of fixed assets.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

vendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in group enterprises in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapital-bevægelser i tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabs-året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred expenses related to the following financial year.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$

$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$