

**MTSL HOLDING A/S**

Skrænten 29

4220 Korsør

CVR-nr. 32 44 03 12

**Årsrapport for 2017**

(9. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den  
5. juli 2018

  
\_\_\_\_\_  
Dines Benned Jensen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsrapporten	27

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for MTSL HOLDING A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. juli 2018

**Direktion**



Kenn Thyge Søndergaard  
adm. direktør

**Bestyrelse**



Maria Theresa Lysgaard  
Søndergaard  
formand



Kenn Thyge Søndergaard



Dines Benned Jensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Til kapitalejeren i MTSL HOLDING A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MTSL HOLDING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **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.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

### **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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.

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

Frederiksberg, den 5. juli 2018

**Revisionsfirmaet Albrechtsen**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 77 92 64 10

  
Bjarne Albrechtsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne12177

### **Selskabsoplysninger**

MTSL HOLDING A/S

Skrænten 29

4220 Korsør

CVR-nr. 32 44 03 12

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017

Stiftet: 14. august 2009

Regnskabsår: 9. regnskabsår

Hjemsted: Slagelse

### **Bestyrelse**

Maria Theresa Lysgaard Søndergaard, formand

Kenn Thyge Søndergaard

Dines Benned Jensen

### **Direktion**

Kenn Thyge Søndergaard, adm. direktør

### **Revision**

Revisionsfirmaet Albrechtsen

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lindevangs Allé 4

2000 Frederiksberg

**Koncernoversigt**

**Moderselskab**  
*Parent Company*

MTSL Holding A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 500.000

**Konsoliderede**  
**dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	756.967	925.953	820.637	929.537	675.342
Resultat før finansielle poster	-20.546	8.763	-14.420	-12.309	-23.826
Resultat af finansielle poster	-1.797	-5.111	-623	-24.396	283
Årets resultat	-22.752	3.558	-15.171	-38.254	-25.106
<b>Balance</b>					
Balancesum	127.087	172.368	189.594	128.371	131.352
Investering i materielle anlægsaktiver	18	1.115	16.958	1.013	5.111
Egenkapital	10.030	31.411	27.724	41.521	73.475
Antal medarbejdere	23	28	28	10	6
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	0,0%	3,2%	1,0%	-2,1%	0,0%
Overskudsgrad	-2,7%	0,9%	-1,8%	-3,5%	-3,5%
Soliditetsgrad	7,9%	18,2%	14,6%	32,3%	55,9%
Forrentning af egenkapital	-109,8%	12,0%	-43,8%	-7,3%	-68,3%

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

## **Ledelsesberetning**

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernen opererer på verdensmarkedet for køb, salg og distribution af olie og gas til skibe samt indenfor anden shippingrelateret aktivitet.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Usikkerhed ved måling knytter sig til hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender samt værdiansættelsen i forbindelse med udførelse af nedskrivningstest på ejendomme.

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 22.752.470, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 10.030.106.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Der forventes et positivt resultat for koncernen i 2018.

### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Koncernen besider betydelig viden omkring geografiske arbejdsområder indenfor brændstof til shipping i offshore industrien.

Det er forventet at ledelsen formår at kapitalisere på denne viden indenfor de kommende år.

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

#### ***Valutarisici***

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

#### ***Renterisici***

Da koncernens tradingaktivitet primært finansieres via kreditfaciliteter er koncernens indtjening påvirket af det generelle renteniveau.

## **Ledelsesberetning**

### ***Kreditrisici***

Koncernen tager ikke risici i positioner på olie (ud over de mindre beholdninger på koncernens skibe), hvorfor koncernens resultat blot er minimalt påvirket af fluktuationer i olieprisen.

Koncernen forsikrer i stort omfang dens tilgodehavender fra kunder i store velrenommerede forsikringselskaber. Koncernenes risiko for tab på tilgodehavender er derfor begrænset til en mindre selvrisiko samt de få tilgodehavender som ikke er forsikret.

Der er herudover ingen særlige risici, udover almindeligt forekommende risici indenfor koncernens branche.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

Koncernen er opmærksom på at de olieprodukter som koncernen leverer kan yde skade på miljøet, såfremt der sker uheld eller ulykker. Selskabet anvender erfarne modpartner og gennemfører selv træning af medarbejdere for at begrænse risikoen for at skade miljøet. Herudover har koncernen tegnet forsikringer som dækker miljørensning såfremt koncernen rammes af uheld.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Koncernen gennemfører løbende forskning- og udvikling indenfor olieblending i forbindelse med afdækning af løsningsmuligheder for koncernens kunder.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Årets resultat ikke tilfredsstillende og skal forbedres i 2018.

Resultatet inkluderer dog et kraftigt skift i momentum ved årsskiftet, som vi forventer vil have en positiv effekt på 2018 regnskabet, men som har kostet flere realiseringer og afskrivninger i 2017.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen har ikke formuleret politikker for samfundsansvar.

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

Koncernen arbejder henimod at besætte samtlige poster i koncernen med de bedst kvalificerede medarbejdere - uagtet deres køn.

Måltal for bestyrelsen er minimum 33 pct. for det underrepræsenterede køn. Det er en stigning i forhold til 2016. Måltallet er opfyldt.

Selskabet har iht. Erhvervsstyrelsen ikke udarbejdet en offentlig politik for det underrepræsenterede køn, da koncernen beskæftiger færre end 50 medarbejdere.

### **Ledelsesberetning**

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der sket et salg af en af aktiviteterne i koncernen, som vil betyde en positiv udvikling for et eller flere af datterselskaberne.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>756.966.624</b>	<b>925.952.736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		191.147	29.443	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-723.127.989	-873.884.467	0	0
Andre eksterne omkostninger		-33.869.094	-22.122.199	-438.035	-1.015.603
<b>Bruttoresultat</b>		<b>160.688</b>	<b>29.975.513</b>	<b>-438.035</b>	<b>-1.015.603</b>
Personaleomkostninger	2	-15.093.601	-19.098.837	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-14.932.913</b>	<b>10.876.676</b>	<b>-438.035</b>	<b>-1.015.603</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-5.613.424	-2.096.822	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-16.478	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-20.546.337</b>	<b>8.763.376</b>	<b>-438.035</b>	<b>-1.015.603</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-3.882.199	-663.938
Finansielle indtægter	4	3.775.640	2.868.762	4.396.249	1.955.039
Finansielle omkostninger	5	-5.572.902	-7.979.523	-1.343.238	-241.989
<b>Resultat før skat</b>		<b>-22.343.599</b>	<b>3.652.615</b>	<b>-1.267.223</b>	<b>33.509</b>
Skat af årets resultat	6	-408.871	-94.396	-593.121	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-22.752.470</b>	<b>3.558.219</b>	<b>-1.860.344</b>	<b>33.509</b>

## Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	-22.509.320	3.767.372	-1.860.344	33.509
	<b>-22.509.320</b>	<b>3.767.372</b>	<b>-1.860.344</b>	<b>33.509</b>
Minoritetsinteresser	-243.150	-209.153	0	0
	<b>-22.752.470</b>	<b>3.558.219</b>	<b>-1.860.344</b>	<b>33.509</b>

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		8.546.988	11.993.109	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.819.204	5.779.545	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>10.366.192</b>	<b>17.772.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	0	199.327
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	23.429	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>23.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199.327</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>10.389.621</b>	<b>17.772.654</b>	<b>0</b>	<b>199.327</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>0</b>	<b>29.009.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.899.398	72.681.004	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.620.907	6.884.249
Andre tilgodehavender		390.450	2.563.938	0	0
Udskudt skatteaktiv		58.481	7.350	6.686	7.350
Selskabsskat		0	606.270	0	599.914
Periodeafgrænsningsposter	11	589.966	735.862	167.472	224.053
<b>Tilgodehavender</b>		<b>70.938.295</b>	<b>76.594.424</b>	<b>5.795.065</b>	<b>7.715.566</b>
Værdipapirer		44.753.649	44.580.058	44.753.649	44.580.058
<b>Værdipapirer</b>		<b>44.753.649</b>	<b>44.580.058</b>	<b>44.753.649</b>	<b>44.580.058</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.005.416</b>	<b>4.411.943</b>	<b>400.549</b>	<b>784.617</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>116.697.360</b>	<b>154.595.443</b>	<b>50.949.263</b>	<b>53.080.241</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>127.086.981</b>	<b>172.368.097</b>	<b>50.949.263</b>	<b>53.279.568</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat		9.982.409	31.120.239	29.669.713	31.120.238
Minoritetsinteresser		-452.303	-209.153	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>12</b>	<b>10.030.106</b>	<b>31.411.086</b>	<b>30.169.713</b>	<b>31.620.238</b>
Banker		19.801.085	19.340.771	18.914.001	18.683.092
Kreditinstitutter		55.939.891	53.089.014	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.525.242	45.638.067	51.414	12.039
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	287.256	2.039.343
Anden gæld		9.790.657	22.889.159	1.526.879	924.856
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>117.056.875</b>	<b>140.957.011</b>	<b>20.779.550</b>	<b>21.659.330</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>117.056.875</b>	<b>140.957.011</b>	<b>20.779.550</b>	<b>21.659.330</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>127.086.981</b>	<b>172.368.097</b>	<b>50.949.263</b>	<b>53.279.568</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	13				
Leje- og leasingforpligtelser	14				
Eventualposter m.v.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				



## Egenkapitaloppgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Minoritetsinter esser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	31.120.239	-209.153	31.411.086
Valutakursregulering	0	1.371.490	0	1.371.490
Årets resultat	0	-22.509.320	-243.150	-22.752.470
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>500.000</b>	<b>9.982.409</b>	<b>-452.303</b>	<b>10.030.106</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	31.120.238	31.620.238
Valutakursregulering	0	409.819	409.819
Årets resultat	0	-1.860.344	-1.860.344
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>500.000</b>	<b>29.669.713</b>	<b>30.169.713</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017	2016
		kr.	kr.
Årets resultat		-22.752.470	3.558.219
Reguleringer	19	9.532.125	7.767.044
Ændring i driftskapital	20	6.898.682	8.153.526
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-6.321.663</b>	<b>19.478.789</b>
Renteindbetalinger og lignende		509.732	2.255.871
Renteudbetalinger og lignende		-5.401.551	-7.852.130
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-11.213.482</b>	<b>13.882.530</b>
Betalt selskabsskat		583.991	-338.137
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-10.629.491</b>	<b>13.544.393</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-18.261	-879.605
Salg af materielle anlægsaktiver		32.971	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.897.063	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>3.911.773</b>	<b>-879.605</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-21.187.250
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		3.311.191	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	3.843.174
Indskud minoritetsinteresser		0	92.921
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>3.311.191</b>	<b>-17.251.155</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.406.527</b>	<b>-4.586.367</b>
Likvider 1. januar 2017		4.411.943	8.998.310
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b>1.005.416</b>	<b>4.411.943</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.005.416	4.411.943
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b>1.005.416</b>	<b>4.411.943</b>

### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for MTSL HOLDING A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

### **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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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.

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.

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.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MTSL Holding A/S og dattervirksomheder, hvori MTSL Holding A/S 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.

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

### **Anvendt regnskabspraksis**

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

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.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

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

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

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

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

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

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### **Skat af årets resultat**

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Danske dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

### Anvendt regnskabspraksis

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 posterings direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	0 %

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for MTSL HOLDING A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

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

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Noter til årsrapporten

### 1 Segmentoplysninger

#### Aktiviteter - primært segment

kr.	Bunker oil	Ejendomsdri ft	Værdipapir- investering (moder)	Koncern i alt
<b>2017</b>				
Nettoomsætning	756.966.624	0	0	756.966.624
Resultat af ordinær primær drift	-23.818.442	-2.775.485	3.841.457	-22.752.470
Aktiver	73.786.344	8.546.988	44.753.649	127.086.981
Hensatte forpligtelser	1.819.204	8.546.988	0	10.366.192
Gældsforpligtelser	95.859.538	2.283.337	18.914.001	117.056.876
<b>2016</b>				
Nettoomsætning	925.952.736	0	0	925.952.736
Resultat af ordinær primær drift	3.056.054	-718.873	1.221.038	3.558.219
Aktiver	115.794.930	11.993.109	44.580.058	172.368.097
Hensatte forpligtelser	5.779.545	11.993.109	0	17.772.654
Gældsforpligtelser	116.634.329	5.639.590	18.683.092	140.957.011

Geografiske markeder:

Der er ingen væsentlige forskelle på aktiviteter og markeder.

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	13.308.133	16.612.332	0	0
Pensioner	379.443	266.127	0	0
Andre omkostninger til social sikring	853.537	1.089.466	0	0
Andre personaleomkostninger	552.488	1.130.912	0	0
	<b>15.093.601</b>	<b>19.098.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion	2.200.000	1.900.000	0	0
	<b>2.200.000</b>	<b>1.900.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	23	28	0	0

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.188.365	2.096.822	0	0
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	4.425.059	0	0	0
	<b>5.613.424</b>	<b>2.096.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	317.180	289.283
Andre finansielle indtægter	3.775.640	2.868.762	4.079.069	1.665.756
	<b>3.775.640</b>	<b>2.868.762</b>	<b>4.396.249</b>	<b>1.955.039</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	5.572.902	7.979.523	1.343.238	241.989
	<b>5.572.902</b>	<b>7.979.523</b>	<b>1.343.238</b>	<b>241.989</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	408.871	94.396	593.121	0
	<b>408.871</b>	<b>94.396</b>	<b>593.121</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	13.837.773	11.175.467	25.013.240
Valutakursregulering	-1.526.892	-1.142.449	-2.669.341
Tilgang i årets løb	0	18.261	18.261
Afgang i årets løb	0	-166.207	-166.207
Kostpris 31. december 2017	12.310.881	9.885.072	22.195.953
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	1.844.664	5.395.921	7.240.585
Valutakursregulering	-220.012	-643.570	-863.582
Årets afskrivninger	2.139.241	3.474.183	5.613.424
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-160.666	-160.666
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	3.763.893	8.065.868	11.829.761
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>8.546.988</b>	<b>1.819.204</b>	<b>10.366.192</b>

### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2017	79.711.109	79.711.109
Kostpris 31. december 2017	79.711.109	79.711.109
Værdireguleringer 1. januar 2017	-79.511.782	-79.485.925
Valutakursregulering	409.819	127.615
Årets resultat	-3.882.199	-663.938
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	3.273.053	510.466
Værdireguleringer 31. december 2017	-79.711.109	-79.511.782
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>0</b>	<b>199.327</b>

## Noter til årsrapporten

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TSL Shipping & Trading ApS	København, Danmark	100%	-1.699.566	-1.537.383
Endofa Holding ApS	København, Danmark	100%	-121.400	-217.658
			<u>-1.820.966</u>	<u>-1.755.041</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2017	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	23.429	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	23.429	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2017	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2017	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>23.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dania Energy Supply ApS	Valby	30%	78.100	0

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	0	308.602	0	0
Forudbetaling for varer	0	28.700.416	0	0
	<b>0</b>	<b>29.009.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## 12 Egenkapital

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

## 13 Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender samt værdiansættelsen i forbindelse med udførelse af nedskrivningstest på ejendomme.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>14 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	1.221.178	1.379.638	0	0
Mellem 1 og 5 år	879.506	2.199.769	0	0
	<b>2.100.684</b>	<b>3.579.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 15 Eventualposter m.v.

#### Eventualaktiver

Skatteværdien af fremførbare (tidsubegrænsede) skattemæssige underskud samt negative forskelsværdier er i lighed med sidste år ikke indregnet i balancen, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at de vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Eventualaktivet udgør 19,2 mio. kr. pr. statusdagen.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Koncern:

Koncernen har kautioneret over for pengeinstitut på 99,2 MDKK. Forpligtelsen udgør 55,6 MDKK pr. 31. december 2017. Koncernen har indfriet forpligtelsen i januar 2018, hvorefter koncernens kautioner er bortfaldet.

#### Andre eventualforpligtelser

Et af koncernen 100 pct. ejet datterselskab har været part i følgende tvist:

High Court i London har i sommeren 2016 afsagt en dom mod datterselskabet og dømt datterselskabet til at betale ca. 6,1 mio. kr. (980 t.USD). Modparten har forsøgt at fuldbyrde dommen ved en international domstol i Dubai (hvor selskabet er hjemmehørende), men sagen blev hjemvist til behandling ved en lokal domstol. Datterselskabet har indledt likvidationsbehandling, og ledelsen anser det som overvejende sandsynligt, at selskabet ikke vil lide tab.

Et koncernselskab har anlagt et krav på 3,6 mio.kr. (576 t. USD) mod en kunde. Kunden har anlagt et modkrav på 4,8 mio.kr. (770 t.USD), ledelsen forventer ikke tab på sagen.



## Noter til årsrapporten

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab:

Andre værdipapirer og kapitalandele med en bogført værdi på t.kr. 44.754, er stillet til sikkerhed for gæld til banker for t.kr. 18.914.

#### Koncern:

Varebeholdning, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, samt værdipapirer og kapitalandele for t.kr. 108.052 er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter for t.kr. 74.853.

Der er herudover ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. statusdagen.

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold Bestemmende indflydelse

Maria Theresa Lysgaard Søndergaard  
89 Arlingto Road  
02467 Chestnus Hill, MA  
USA

Grundlaget for bestemmende indflydelse består i form af ejerskab og ledelsen.

#### Øvrige nærtstående parter

Kenn Thyge Søndergaard  
89 Arlington Road  
02467 Chestnut Hill, MA  
USA

Torben Okkels  
Alfred Christensensv 25, st.  
2850 Nærum

Grundlaget for betydelig indflydelse består i form af ledelsen.

#### Transaktioner

Ledelsen anser ingen transaktioner for omfattet af oplysningskravet om nærtstående parter med bestemmende indflydelse, jf. ÅRL §98 C stk. 7. Transaktioner med nærtstående parter omfatter samhandel på normale markedsvilkår.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar	600.200	533.636	50.000	50.000
Andre ydelser	9.104	941.490	25.000	105.000
	<b>609.304</b>	<b>1.475.126</b>	<b>75.000</b>	<b>155.000</b>

	Koncern	
	2017	2016
	kr.	kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.775.640	-2.868.762
Finansielle omkostninger	5.572.902	7.979.523
Af- og nedskrivninger	5.613.424	2.096.822
Skat af årets resultat	408.871	94.396
Andre reguleringer	1.712.568	465.065
	<b>9.532.125</b>	<b>7.767.044</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	29.009.018	4.627.644
Ændring i tilgodehavender	4.955.094	7.169.082
Ændring i leverandører mv.	-27.211.326	-3.643.200
Periodeafgrænsningsposter	145.897	0
	<b>6.898.683</b>	<b>8.153.526</b>