

MTSL HOLDING A/S

Dronningens Tværgade 9, 1.

1302 København K

CVR-nr. 32 44 03 12

Årsrapport for 2016

(8. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den
15. juni 2017



Dines Benned Jensen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Anvendt regnskabspraksis	19
Noter til årsrapporten	28

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juni 2017

Direktion



Kenn Thyge Søndergaard
adm. direktør



Torben Okkels
økonomidirektør

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 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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 15. juni 2017

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


Bjarne Albrechtsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

MTSL HOLDING A/S
Dronningens Tværgade 9, 1.
1302 København K

CVR-nr. 32 44 03 12
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 14. august 2009
Regnskabsår: 8. regnskabsår
Hjemsted: København

Bestyrelse

Maria Theresa Lysgaard Søndergaard, formand
Kenn Thyge Søndergaard
Dines Benned Jensen

Direktion

Kenn Thyge Søndergaard, adm. direktør
Torben Okkels, økonomidirektør

Revision

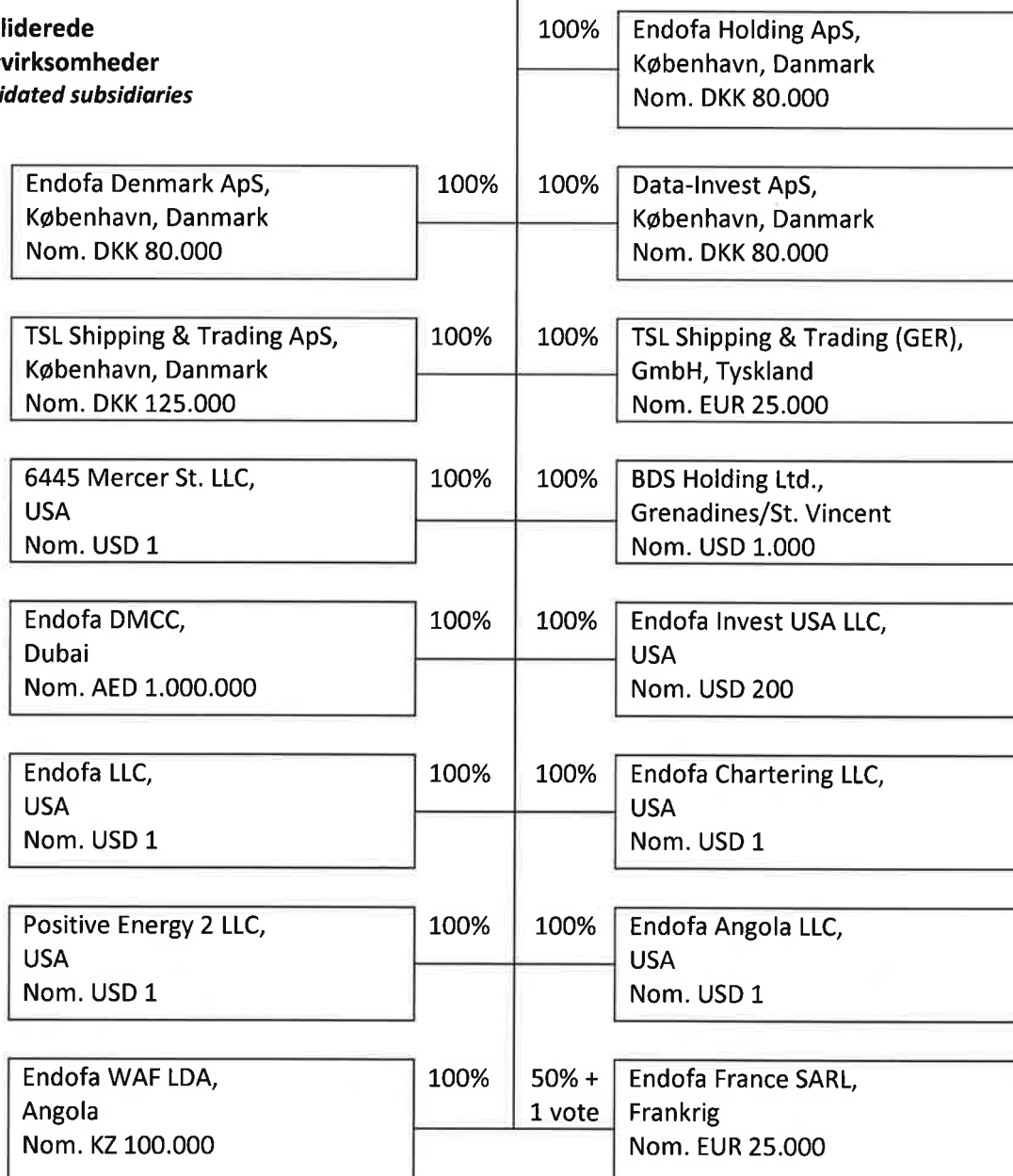
Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Lindevangs Allé 4
2000 Frederiksberg

Koncernoversigt

Moderselskab
Parent Company

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

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Resultat				
Nettoomsætning	925.953	820.637	929.537	675.342
Resultat før finansielle poster	8.475	-14.420	-12.309	-23.826
Resultat af finansielle poster	-4.822	-623	-24.396	283
Årets resultat	3.558	-15.171	-38.254	-25.106
Balance				
Balancesum	172.368	189.594	128.371	131.352
Investering i materielle anlægsaktiver	1.115	16.958	1.013	5.111
Egenkapital	31.411	27.724	41.521	73.475
Antal medarbejdere	28	28	10	6
Nøgletal				
Bruttomargin	3,2%	1,0%	-0,3%	-2,1%
Overskudsgrad	0,9%	-1,8%	-1,3%	-3,5%
Soliditetsgrad	18,2%	14,6%	32,3%	55,9%
Forrentning af egenkapital	12,0%	-43,8%	-66,5%	-7,3%

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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 3.558.219, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 31.411.086.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes et positivt resultat for det kommende år.

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

Koncernen har ikke videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

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 modparter 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 er tilfredsstillende og i tråd med ledelsens forventninger om et positivt resultat for 2016.

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 25 pct. for det underrepræsenterede køn.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Nettoomsætning		925.952.736	820.636.913	0	0
Andre driftsindtægter		29.443	1.171.844	0	1.692.990
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-873.884.467	-789.510.653	0	0
Andre eksterne omkostninger		-22.122.199	-24.435.997	-1.015.603	-2.020.595
Bruttoresultat		29.975.513	7.862.107	-1.015.603	-327.605
Personaleomkostninger	2	-19.098.837	-18.584.978	0	0
Resultat af primær drift		10.876.676	-10.722.871	-1.015.603	-327.605
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-2.096.822	-3.697.302	0	0
Andre driftsomkostninger		-16.478	0	0	-199.367
Resultat før finansielle poster		8.763.376	-14.420.173	-1.015.603	-526.972
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-663.938	-11.603.559
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	4.194.591	0	0
Finansielle indtægter	4	2.868.762	3.737.195	1.955.038	3.840.875
Finansielle omkostninger	5	-7.979.523	-8.554.807	-241.989	-3.146.289
Resultat før skat		3.652.615	-15.043.194	33.508	-11.435.945
Skat af årets resultat	6	-94.396	-127.708	0	0
Årets resultat		3.558.219	-15.170.902	33.508	-11.435.945

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
Resultatdisponering				
Forslag til resultatdisponering				
Overført resultat	3.767.372	-15.170.902	33.508	-11.435.945
	3.767.372	-15.170.902	33.508	-11.435.945
Minoritetsinteresser	-209.153	0	0	0
	3.558.219	-15.170.902	33.508	-11.435.945

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver					
Grunde og bygninger		11.993.109	11.611.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.779.545	6.592.021	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	17.772.654	18.203.021	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	199.327	225.184
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	0	6.142.296
Andre tilgodehavender		0	1.309.524	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	1.309.524	199.327	6.367.480
Anlægsaktiver i alt		17.772.654	19.512.545	199.327	6.367.480

Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver					
Varebeholdninger	9	29.009.018	33.636.662	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		72.681.004	76.664.404	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.884.249	0
Andre tilgodehavender		2.563.938	4.599.214	0	897.053
Udskudt skatteaktiv		7.350	0	7.350	0
Selskabsskat		606.270	707.257	599.914	954.529
Periodeafgrænsningsposter	10	735.862	1.611.124	224.053	211.237
Tilgodehavender		76.594.424	83.581.999	7.715.566	2.062.819
Værdipapirer		44.580.058	43.864.410	44.580.058	43.864.410
Værdipapirer		44.580.058	43.864.410	44.580.058	43.864.410
Likvide beholdninger		4.411.943	8.998.310	784.618	368.656
Omsætningsaktiver i alt		154.595.443	170.081.381	53.080.242	46.295.885
Aktiver i alt		172.368.097	189.593.926	53.279.569	52.663.365

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Passiver					
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat		31.120.239	27.224.155	31.120.237	30.959.112
Minoritetsinteresser		-209.153	0	0	0
Egenkapital	11	31.411.086	27.724.155	31.620.237	31.459.112
Anden gæld		0	10.467.913	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	0	10.467.913	0	0
Banker		19.340.771	22.829.653	18.683.092	19.150.284
Kreditinstitutter		53.089.014	70.787.382	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.638.067	49.281.267	12.039	413.430
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.039.345	1.271.792
Anden gæld		22.889.159	8.503.556	924.856	368.747
Kortfristede gældsforpligtelser		140.957.011	151.401.858	21.659.332	21.204.253
Gældsforpligtelser i alt		140.957.011	161.869.771	21.659.332	21.204.253
Passiver i alt		172.368.097	189.593.926	53.279.569	52.663.365
Usikkerhed ved indregning og måling	13				
Leje og leasingforpligtelser	14				
Eventualposter m.v.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Minoritetsinter esser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	27.224.155	0	27.724.155
Valutakursregulering	0	128.712	0	128.712
Årets resultat	0	3.767.372	-209.153	3.558.219
Egenkapital 31. december 2016	500.000	31.120.239	-209.153	31.411.086

Moderselskab

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	30.959.112	31.459.112
Valutakursregulering	0	127.617	127.617
Årets resultat	0	33.508	33.508
Egenkapital 31. december 2016	500.000	31.120.237	31.620.237

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat		3.558.219	-15.170.902
Reguleringer	19	7.767.044	8.162.460
Ændring i driftskapital	20	8.153.526	-46.061.978
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		19.478.789	-53.070.420
Renteindbetalinger og lignende		2.255.871	5.365
Renteudbetalinger og lignende		-7.852.130	-8.554.807
Pengestrømme fra ordinær drift		13.882.530	-61.619.862
Betalt selskabsskat		-338.137	-63.952
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.544.393	-61.683.814
Køb af materielle anlægsaktiver		-879.605	-16.958.150
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-4.782.121
Salg af materielle anlægsaktiver		0	15.125.524
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-879.605	-6.614.747
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-21.187.250	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-4.790.006
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	69.626.440
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		3.843.174	0
Indskud minoritetsinteresser		92.921	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-17.251.155	64.836.434
Ændring i likvider		-4.586.367	-3.462.127
Likvider 1. januar 2016		8.998.310	12.460.437
Likvider 31. december 2016		4.411.943	8.998.310
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.411.943	8.998.310
Likvider 31. december 2016		4.411.943	8.998.310

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MTSL HOLDING A/S for 2016 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 2016 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 Moder og dattervirksomheder, hvori Moder 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, aktiebesidelser, 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

Bruttoresultat

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Segmentoplysninger

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

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.

Ejendomsomkostninger

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.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Alle øvrige 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 u-realiserede 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nominel 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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.	<u>Bunker oil</u>	<u>Ejendomsdrift</u>	<u>Koncern i alt</u>
2016			
Nettoomsætning	925.952.736	0	925.952.736
Årets resultat	4.277.092	-718.873	3.558.219
Aktiver	160.374.988	11.993.109	172.368.097
Materielle anlægsaktiver	5.779.545	11.993.109	17.772.654
Gældsforpligtelser	135.317.421	5.639.590	140.957.011
2015			
Nettoomsætning	820.636.913	0	820.636.913
Årets resultat	-12.970.442	-2.200.460	-15.170.902
Aktiver	177.982.926	11.611.000	189.593.926
Materielle anlægsaktiver	6.592.021	11.611.000	18.203.021
Gældsforpligtelser	156.365.792	5.503.979	161.869.771

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	16.612.332	17.465.626	0	0
Pensioner	266.127	15.737	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.089.466	595.750	0	0
Andre personaleomkostninger	1.130.912	507.865	0	0
	<u>19.098.837</u>	<u>18.584.978</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse				
	<u>1.900</u>	<u>1.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
	<u>28</u>	<u>28</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	2.096.822	1.881.349	0	0
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	0	1.429.309	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	386.644	0	0
	2.096.822	3.697.302	0	0
der fordeler sig således:				
Bygninger	235.351	115.657	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.861.471	1.765.692	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	386.644	0	0
Bygninger	0	1.429.309	0	0
	2.096.822	3.697.302	0	0

Ledelsen har pr. 31. december 2016 og 2015 testet ejendommens genindvindingsværdi og konstateret et nedskrivningsbehov på udvalgte ejendomme i 2015. Nettosalgsprisen oversteg kapitalværdien og nettosalgsprisen blev fastsat på basis af uafhængige mæglervurderinger med fradrag af forventede salgsmkostninger. Samme test pr. 31. december 2016 afdækkede ikke en regulering af den i 2015 indregnede nedskrivning.

Som konsekvens af nedskrivningsbehovet har ledelsen indarbejdet nedskrivninger på t.kr. 1.429 i 2015 og t.kr. 0 i 2016.

4 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	2.868.762	3.737.195	1.955.038	3.840.875
	2.868.762	3.737.195	1.955.038	3.840.875

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	7.979.523	8.554.807	241.989	3.146.289
	7.979.523	8.554.807	241.989	3.146.289
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	94.396	127.708	0	0
	94.396	127.708	0	0

7 Materielle anlægsaktiver**Koncern**

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016	13.158.110	8.982.068
Valutakursregulering	444.312	365.174
Tilgang i årets løb	235.351	879.605
Overførsler i årets løb	0	948.629
Kostpris 31. december 2016	13.837.773	11.175.476
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	1.547.110	2.390.047
Valutakursregulering	62.203	195.784
Årets afskrivninger	235.351	1.861.471
Overførsler i årets løb	0	948.629
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	1.844.664	5.395.931
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	11.993.109	5.779.545

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2016	2015
	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	79.711.109	28.824.186
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	0	50.806.923
Tilgang i årets løb	0	80.000
Kostpris 31. december 2016	79.711.109	79.711.109
Værdireguleringer 1. januar 2016	-79.485.925	-28.824.186
Valutakursregulering	127.615	1.373.744
Årets resultat	-663.938	-11.603.559
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	510.466	-40.431.924
Værdireguleringer 31. december 2016	-79.511.782	-79.485.925
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	199.327	225.184

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TSL Shipping & Trading ApS	København, Danmark	100%	92.850	-696.383
Endofa Holding ApS	København, Danmark	100%	106.477	32.445
			199.327	-663.938

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
9 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	308.602	9.958.400	0	0
Forudbetaling for varer	28.700.416	23.678.262	0	0
	29.009.018	33.636.662	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og periodiserede renter mv.

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

12 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2016	31. december 2016		
Anden gæld	10.467.913	0	0	0
	10.467.913	0	0	0

13 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 ingen væsentlige usikkerheder ved indregning eller måling.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
14 Leje og leasingforpligtelser				
Samlede fremtidige leje- og leasingydelse:				
Inden for et år	1.379.638	516.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.199.769	0	0	0
	3.579.407	516.000	0	0

Der er herudover ingen leje- eller leasingforpligtelser pr. statusdagen.

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 32,5 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.

Andre eventualforpligtelser

- Et af koncernen 100 pct. ejet datterselskab er part i en tvist. High Court i London har afsagt en dom mod datterselskabet og dømt datterselskabet til at betale ca. 6,9 mio. kr. (980 t.USD). Dommen fra High Court i London kan ikke fuldbyrdes i Dubai, hvor datterselskabet er hjemmehørende. Ledelsen anser det derfor som overvejende sandsynligt, at selskabet ikke vil lide tab i sagen.

Der er herudover ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

Noter til årsrapporten

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Andre værdipapirer og kapitalandele med en bogført værdi på t.kr. 44.580, er stillet til sikkerhed for gæld til banker for t.kr. 18.683.

Koncern:

Varebeholdning, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, materielle anlægsaktiver samt værdipapirer og kapitalandele for t.kr. 124.863 er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter for t.kr. 71.814.

Der er herudover ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. statusdagen.

17 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Maria Theresa Lysgaard Søndergaard
6445 Mercer Street
77005 Houston
TX USA

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

Øvrige nærtstående parter

Kenn Thyge Søndergaard
6445 Mercer Street
77005 Houston
TX 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	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar	533.636	363.452	50.000	100.000
Andre ydelser	941.490	326.863	105.000	326.863
	1.475.126	690.315	155.000	426.863
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter			-2.868.762	-3.737.195
Finansielle omkostninger			7.979.523	8.554.807
Af- og nedskrivninger			2.096.822	3.310.658
Skat af årets resultat			94.396	127.708
Andre reguleringer			465.065	-93.518
			7.767.044	8.162.460
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger			4.627.644	-30.503.245
Ændring i tilgodehavender			7.169.082	-25.874.095
Ændring i leverandører mv.			-3.643.200	10.315.362
			8.153.526	-46.061.978