

NORbunker A/S

Bådehavnsvej 13, 1. th., 9000 Aalborg

CVR-nr. 38 24 32 92

Company reg. no. 38 24 32 92

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2020
1 January - 31 December 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. marts 2021.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 3 March 2021.

Jesper Riis Christiansen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
Management commentary	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hovedtal og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	10
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020	
Financial statements 1 January - 31 December 2020	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	13
Balance <i>Statement of financial position</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse <i>Statement of cash flows</i>	18
Noter <i>Notes</i>	20
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	24

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for NORbunker A/S.

Today, the board of directors and the executive board have presented the annual report of NORbunker A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020 of NORbunker A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities and cash flows in the financial year 1 January – 31 December 2020.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Aalborg, den 3. marts 2021

Aalborg, 3 March 2021

Direktion

Executive board

Jesper Riis Christiansen
Adm. Direktør

Peter Højer
Direktør

Bestyrelse

Board of directors

Lars Ørsnes
Formand

Claus Riis Christiansen

Jesper Riis Christiansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i NORbunker A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NORbunker A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

To the shareholders of NORbunker A/S

Opinion

We have audited the financial statements of NORbunker A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements". We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA's Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 afdekke 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 årsregnskabet.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements, as a whole, are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 3. marts 2021

Aalborg, 3 March 2021

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 29 44 27 89

Company reg. no. 29 44 27 89

Johny Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32798

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The company</i>	NORbunker A/S Bådehavnsvej 13, 1. th. 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 38 24 32 92 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 6. december 2016 <i>Established: 6 December 2016</i>
	Hjemsted: Aalborg <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Lars Ørsnes, Formand Claus Riis Christiansen Jesper Riis Christiansen
Direktion <i>Executive board</i>	Jesper Riis Christiansen, Adm. Direktør Peter Højer, Direktør
Revision <i>Auditors</i>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Jyske Bank A/S

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Resultatopgørelse:				
Income statement:				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	8.045	6.262	3.986	1.714
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit from ordinary operating activities</i>	5.167	4.201	2.756	963
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-411	-21	183	-85
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	3.689	3.233	2.275	678
Balance:				
Statement of financial position:				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	48.344	54.766	39.724	18.433
Egenkapital <i>Equity</i>	10.930	7.238	4.453	2.178
Medarbejdere:				
Employees:				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	4	4	2	1
Nøgletal i %:				
Key figures in %:				
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,6	13,2	11,2	11,8
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	40,6	55,3	68,6	62,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management commentary

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive handel med brændstof og lignende varer primært til den maritime sektor.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 8.045 t.kr. mod 6.262 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.689 t.kr. mod 3.233 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Selskabets handelsaktivitet er bredt spredt på de forskellige skibsfartssegmenter og ingen enkelt kunde eller leverandør har en væsentlig del af selskabets salg eller køb.

Selskabets handelsaktivitet er back-to-back handel, hvor salg og køb sker samtidigt og dermed uden åbne positioner. Selskabet er dermed ikke særlig prisfølsom, da det grundlæggende er muligt at videregive prisudsving i købepriser til kunderne samtidig med at konkurrenter er underlagt den samme følsomhed.

The principal activities of the company

The principal activities comprise trade in fuel and similar goods primarily within the maritime sector.

Unusual circumstances

There have been no unusual circumstances during the financial year.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 8.045.000 against DKK 6.262.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 3.689.000 against DKK 3.233.000 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

Special risks

Operating risks

The company's trading activity is widely spread across the various shipping segments and no single customer or supplier has a significant share of the company's sales or purchases.

The company's trading activity is back-to-back trading, where sales and purchases take place simultaneously and without open positions. The company is not very price sensitive, as it is basically possible to pass on price fluctuations in purchase prices to customers at the same time as competitors are subject to the same sensitivity.

Ledelsesberetning

Management commentary

Valutarisici

Selskabet handler i vidt omfang i Euro og i Dollar, hvorfor der naturligt hviler en valutarisiko på selskabets tilgodehavender og gæld. Selskabets køb og salg sker oftest samme dag og der er således tale om, at valutarisikoen kan relateres til forskelle i betalingsbetingelser. Valutarisici vedrørende tilgodehavender fra salg samt leverandørgæld afdækkes meget begrænset via derivater, dvs. når betalingsbetingelser forlænges.

Renterisici

Selskabet betragtes ikke som særlig følsom over for udviklingen i rente niveauet.

Kreditrisici

Selskabet kreditrisici knytter sig primært til selskabets tilgodehavender. Selskabet har for at begrænse denne risici valgt helt eller delvist at sikre sine tilgodehavender via en debitorforsikring. Der foretages løbende kreditvurdering af kunderne og som minimum i forbindelse med indgåelse af nye kundeforhold.

Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Selskabet har fokus på arbejdsmiløet, herunder medarbejdertilfredshed og trivsel.

Videnressourcer

Selskabets indtjening afhænger i høj grad af ledelsens og medarbejdernes knowhow og erfaring. Selskabet har fokuseret på dette lige siden selskabets start, og derfor har HR altid været et aspekt.

Foreign currency risks

The company is to a wide extent doing business in Euro and in Dollar and the company's receivables and payables are therefore subject to a natural foreign exchange risk. The company's purchases and sales are often made the same day and the exchange risk can therefore be related to differences in terms of payments. Foreign exchange risks relating to trade receivables and the trade payables are hedged by derivatives on a very limited basis i.e. when terms of payments are extended.

Interest rate risks

The company is not considered particularly sensitive to the development in the interest rate level.

Credit risks

The company's credit risks are primarily related to the receivables. In order to limit this risk, the company has chosen to fully or partially secure its receivables by a debtor insurance. This is done in connection with ongoing credit assessment of the customers and as a minimum in connection with new customer relationships.

Environmental issues

The company is environmentally conscious and works continuously to reduce the environmental impact of the company's operations.

The company focuses on the work environment, including employee satisfaction and well-being.

Know how resources

The company's earnings depend to a large extent on the management's and employees' knowhow and experience. The company has focused on this since the company started, and therefore HR has always been an aspect.

Ledelsesberetning

Management commentary

Den forventede udvikling

Selskabet forventer en positiv udvikling i markedsandel og et forventet større overskud end indeværende år.

Selskabet forventer, at have en positiv likviditet det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Expected developments

The company expects a positive development in market share and an expected larger profit than the current year.

The company expects to have positive liquidity in the coming year.

Events occurring after the end of the financial year

After the end of the financial year, no events have occurred that could significantly upset the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
Bruttofortjeneste		
Gross profit	8.045.070	6.262
1 Personaleomkostninger		
Staff costs	-2.878.320	-2.061
Driftsresultat		
Operating profit	5.166.750	4.201
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	3.794.284	3.192
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-4.205.452	-3.213
Resultat før skat		
Pre-tax net profit or loss	4.755.582	4.180
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	-1.066.516	-947
2 Årets resultat		
Net profit or loss for the year	3.689.066	3.233

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	32.040.569	47.534
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	59.924	58
3 Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
<i>Receivables from owners and management</i>	4.799.443	39
4 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>	42.621	70
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	<u>36.942.557</u>	<u>47.701</u>
Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	<u>11.401.779</u>	<u>7.065</u>
Omsætningsaktiver i alt		
Total current assets	<u>48.344.336</u>	<u>54.766</u>
Aktiver i alt		
Total assets	<u>48.344.336</u>	<u>54.766</u>

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.500.000	1.500
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse <i>Reserve for outstanding loans and collateral</i>	4.799.443	39
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	4.630.101	5.699
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	10.929.544	7.238
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
5 Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	9.350	9
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>	9.350	9
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	86
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	0	86

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	36.828.226	46.372
Selskabsskat <i>Income tax payable</i>	50.516	838
Anden gæld <i>Other payables</i>	526.700	223
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	37.405.442	47.433
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	37.405.442	47.519
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	48.344.336	54.766
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i>		
7 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
8 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse <i>Reserve for outstanding loans and collateral</i>	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for outstanding loans and collateral</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity 1 January 2020</i>	1.500.000	38.505	5.699.984	7.238.489
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	3.689.066	3.689.066
Reserve for udlån, lovlig selvfinansiering Reserve for outstanding loans to owners and management	0	4.760.938	-4.760.938	0
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	0	1.989	1.989
	1.500.000	4.799.443	4.630.101	10.929.544

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of cash flows 1 January - 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

Note	2020 kr.	2019 t.kr.
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	3.689.066	3.233
9 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.479.673	968
10 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	1.518.971	-2.818
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	6.687.710	1.383
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	3.794.283	3.193
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	-4.205.452	-3.214
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	6.276.541	1.362
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>	-1.853.816	-764
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	4.422.725	598
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term payables</i>	-85.564	86
Udbetalt udbytte <i>Dividends distributed</i>	0	-448
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	-85.564	-362
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	4.337.161	236
Likvider 1. januar 2020 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2020</i>	7.064.618	6.829
Likvider 31. december 2020 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>	11.401.779	7.065

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
Likvider		
Cash and cash equivalents		
Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	11.401.779	7.065
Likvider 31. december 2020		
Cash and cash equivalents at 31 December 2020	11.401.779	7.065

Noter

Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	2020 kr.	2019 t.kr.
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	2.232.697	1.782
Pensioner <i>Pension costs</i>	631.422	267
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	14.201	12
	2.878.320	2.061
Direktion <i>Executive board</i>	1.998.214	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	4	4
<p>I overensstemmelse med årsregnskabsloven § 98b oplyses der ingen vederlag til direktøren og bestyrelsen for 2019. <i>In accordance with the Danish Financial Statements Act § 98b, no remuneration is disclosed to management Director and the Board of Directors for 2019.</i></p>		
2. Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation of net profit		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	448
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	3.689.066	2.785
Disponeret i alt	3.689.066	3.233
Total allocations and transfers		

Noter

Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

				31/12 2020	31/12 2019
				kr.	t.kr.
3. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse					
Receivables from owners and management					
Kategori	Rentefod	Restløbetid	Tilbagebetalte beløb i regn- skabsåret kr.	Tilgodehaven- de i alt 31. december 2020 kr.	
Category	Interest rate	Remaining term	Amounts repaid during the financial year DKK	Total receivables at 31 December 2020 DKK	
Kapitalejere					
Capital owners	2,50%	2 år	0	4.799.443	
Der er tale om lovlig selvfinansiering iht. Selskabslovens §110 stk. 2 og stk. 3.					
<i>This is legal self-financing in accordance with the Companies Act, §110, section 2 and 3.</i>					
4. Periodeafgrænsningsposter					
Prepayments and accrued income					
Forudbetalt leasing					
Prepaid leasing			42.621	70	
			42.621	70	
5. Hensættelser til udskudt skat					
Provisions for deferred tax					
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2020					
Provisions for deferred tax 1 January 2020			9.350	0	
Udskudt skat af årets resultat					
Deferred tax of the results for the year			0	9	
			9.350	9	

Noter

Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 4.200 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank loans, DKK 0, the company has provided security in company assets representing a nominal value of thousand DKK 4,200. This security comprises the assets below, stating the carrying amounts:

	t.kr. DKK in thousands
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	
<i>Trade receivables</i>	32.041

7. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3,2 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 16 måneder og en samlet restleasingydelse på 103 t.kr.

The company has entered into operational leases with an average annual lease payment of thousand DKK 3.2. The leases have 16 months to maturity and total outstanding lease payments of thousand DKK 103.

Huslejeforpligtelser:

Rent obligations:

Selskabet har en huslejeforpligtelse pr. 31. december 2020 på i alt 114 t.kr.

The company has a rent obligation at 31 December 2020 which amounts to thousand DKK 114.

Noter

Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

8. Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties have been entered on market terms.

	2020 kr.	2019 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
9. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-3.794.284	-3.192
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	4.205.452	3.213
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	1.066.516	947
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	1.989	0
	<u>1.479.673</u>	<u>968</u>
10. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	10.758.444	-14.806
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	-9.239.473	11.988
	<u>1.518.971</u>	<u>-2.818</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for NORbunker A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Selskabet er i 2020 overgået til aflæggelse af årsrapport efter mellemstor klasse C-virksomhed mod sidste år klasse B-virksomhed. Ændringen af regnskabsklasse har ingen indflydelse haft på indregning og måling.

Årsrapporten er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The annual report for NORbunker A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

In 2020, the company switched to submitting the annual report after a medium-sized class C company compared to last year's class B company. The change in accounting class has had no effect on recognition and measurement.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der ikke er sikrede på balancedagen.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Omregning af fremmed valuta

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

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.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Derivatives

At their initial recognition, derivatives are recognised at cost in the statement of financial position. Hereafter, they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derivatives are recognised under other receivables and payables, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables, and in equity.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

If the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts recognised in equity on a continuing basis are transferred to the income statement for the period in which the hedged item affected the income statement.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

For derived financial statements that are no longer recognised as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on a current basis.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income, and external costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Netto-omsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

Årets skat, der 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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Egenkapital

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse omfatter beløb svarende til lån eller sikkerhedsstillelse i forbindelse med etablering af lovlig selvfinansiering.

Et beløb svarende til lånet eller sikkerhedsstillelsen omklassificeres fra "Overført resultat" til "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse".

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Equity

Reserve for outstanding loans and collateral

The reserve for outstanding loans and collateral comprises amounts corresponding to loans or collateral used for the establishment of legal self-financing.

An amount corresponding to the loan or collateral is reclassified from "Retained earnings" to "Reserve for outstanding loans and collateral".

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current corporate income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income and with full distribution with reimbursement as to tax losses. The jointly taxed companies are comprised by the Danish tax prepayment scheme.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the statement of financial position as "Income tax receivable" or "Income tax payable".

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realiseringsværdi.

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Adjustments take place in relation to deferred tax concerning elimination of unrealised intercompany gains and losses.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme 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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter selskabet likvide beholdninger.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand.