

# FuelSupply Holding ApS

Havneparken 2, 7100 Vejle  
CVR-nr. / CVR no. 38 34 06 03

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 39

---

**Selskabet**

**The company**

---

FuelSupply Holding ApS  
Havneparken 2  
7100 Vejle  
Hjemsted / Registered office: Vejle  
CVR-nr. / CVR no.: 38 34 06 03  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Direktør Bijan Shahbaz  
Direktør Babak Shahbaz

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

BBS Ejendomme A/S, Vejle  
FuelSupply ApS, Vejle  
FuelSupply Chartering ApS, Vejle

---

---

**Associeret virksomhed**

**Associate**

---

Season 3 ApS under frivillig likvidation, Vejle

---

## Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for FuelSupply Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 9. juli 2020  
Vejle, July 9, 2020

### **Direktionen** Executive Board

Bijan Shahbaz  
Direktør

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for FuelSupply Holding ApS.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Babak Shahbaz  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i FuelSupply Holding ApS**

**To the capital owner of FuelSupply Holding ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FuelSupply Holding ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der

### **Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of FuelSupply Holding ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### **Basis for conclusion**

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 "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### 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.

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### **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 og 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,

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- 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

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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 skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's inter-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 revisionsbe-

nal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

vis 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.

Søborg, den 9. juli 2020  
Soeborg, Copenhagen, June 30, 2020

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Kasper Rabing Christensen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne31457

regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018
<i>Resultat</i>		
<i>Profit/loss</i>		
Indeks / index	79	100
Resultat af primær drift	52.792	48.129
Operating profit/loss		
Indeks / index	110	100
Finansielle poster i alt	-1.626	-4.453
Total net financials		
Indeks / index	37	100
Årets resultat	39.182	34.222
Profit for the year		
Indeks / index	114	100
<i>Balance</i>		
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver	110.768	96.961
Total assets		
Indeks / index	114	100
Egenkapital	81.324	42.304
Equity		
Indeks / index	192	100
<i>Pengestrømme</i>		
<i>Cashflow</i>		
Nettopengestrømme fra:		
Net cash flow:		
Driften	25.024	51.850
Operating activities		
Investeringer	8.923	-12.923
Investing activities		
Finansiering	-21.955	-49.999
Financing activities		
Årets pengestrømme	11.992	-11.072
Cash flows for the year		

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i handel og industri samt øvrigt efter ledelsens anvisninger.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 39.182.455 mod DKK 34.222.124 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 81.324.287.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forbedring i dækningsbidraget skyldes primært effektivisering i salgsorganisation samt tidlig og øget fokus på udfordring og mulighederne ved IMO 2020.

Faldet i omsætningen skyldes primært en lavere gennemsnitlig oliepris i 2019.

**Forventet udvikling**

Selskabets omsætning og dækningsbidrag er i høj grad påvirket af udefra kommende faktorer såsom udviklingen i oliepriserne, aktiviteten i shippingmarkedet, olieindustrien og Covid-19. Selskabets forudser et volatilt 2020 og heraf olieprisen samt en mere kompetitivt marked i 2020. Selskabet forventer, at Covid-19 samlet vil have en negativ effekt for selskabet i forhold til året før.

**Primary activities**

The company's activities comprise in trade and otherwise according to management's instructions.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 39,182,455 against DKK 34,222,124 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 81,324,287.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The improvement in the coverage contribution is primary due to efficiency in sales organization as well as early and increased focus on the challenges and opportunities of IMO 2020.

The decrease in revenue is primarily due to a lower average oil price in 2019.

**Outlook**

The company's turnover and coverage contributions are largely influenced by external factors such as oil price developments, shipping market activity, oil industry and Covid-19. The company's predicts a volatile 2020 and hence the oil price as well as a more competitive market in 2020. The company expects Covid-19 as a whole to have a negative effect on the company compared to the previous year.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	<b>69.662.482</b>	<b>66.758.176</b>	<b>-479.598</b>	<b>-223.550</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
	<b>Gross result</b>			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-838.776 -2.566.360	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>68.823.706</b>	<b>64.191.816</b>	<b>-479.598</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-16.031.210 -16.062.419	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>52.792.496</b>	<b>48.129.397</b>	<b>-479.598</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0 0	39.894.269	34.345.770
2	Andre finansielle indtægter Financial income	969.333 529.044	6.110	468
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.595.286 -4.981.641	-548.409	-190.393
	<b>Resultat før skat</b>	<b>51.166.543</b>	<b>43.676.800</b>	<b>38.872.372</b>
	<b>Profit before tax</b>			
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-11.984.088 -9.454.676	310.083	289.829
	<b>Årets resultat</b>	<b>39.182.455</b>	<b>34.222.124</b>	<b>39.182.455</b>
	<b>Profit for the year</b>			

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.894.269	35.370.770
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	28.980.000	0	28.980.000	0
Proposed dividend for the financial year				
Overført resultat	10.202.455	34.222.124	1.308.186	-1.148.646
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>39.182.455</b>	<b>34.222.124</b>	<b>39.182.455</b>	<b>34.222.124</b>
<b>Total</b>				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Goodwill Goodwill	24.000.000	40.000.000	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>24.000.000</b>	<b>40.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	3.533.070	3.533.070	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	31.210	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>3.533.070</b>	<b>3.564.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	82.839.212	42.944.943
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82.839.212</b>	<b>42.944.943</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>27.533.070</b>	<b>43.564.280</b>	<b>82.839.212</b>	<b>42.944.943</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	34.326.651	4.807.529	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.477.941	3.278.437
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	6.600.000	6.621.211	0	21.211
8	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.018.749	1.267.654	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.186.546	3.916.271	12.073.519	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>43.131.946</b>	<b>16.612.665</b>	<b>15.551.460</b>	<b>3.299.648</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	2.031.545	10.583.948	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>2.031.545</b>	<b>10.583.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>38.071.603</b>	<b>26.199.625</b>	<b>281.862</b>	<b>933.434</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>83.235.094</b>	<b>53.396.238</b>	<b>15.833.322</b>	<b>4.233.082</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>110.768.164</b>	<b>96.960.518</b>	<b>98.672.534</b>	<b>47.178.025</b>

**PASSIVER**  
**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Selskabskapital Share capital	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	52.289.202	43.394.933
Overført resultat Retained earnings	52.294.287	42.254.381	5.085	-1.140.552
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	28.980.000	0	28.980.000	0
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>81.324.287</b>	<b>42.304.381</b>	<b>81.324.287</b>	<b>42.304.381</b>
9 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	6.429.162	4.867.644
9 Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	2.600	2.600	0	0
9 Anden gæld Other payables	0	21.954.679	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>2.600</b>	<b>21.957.279</b>	<b>6.429.162</b>	<b>4.867.644</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	121.747	242.056	9	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.658.835	18.612.000	0	0
Selskabsskat Income taxes	12.085.508	11.280.334	10.913.075	0
Anden gæld Other payables	575.187	2.564.468	6.001	6.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>29.441.277</b>	<b>32.698.858</b>	<b>10.919.085</b>	<b>6.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>29.443.877</b>	<b>54.656.137</b>	<b>17.348.247</b>	<b>4.873.644</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>110.768.164</b>	<b>96.960.518</b>	<b>98.672.534</b>	<b>47.178.025</b>
10 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
11 Nærtstående parter Related parties				



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	--------------------------------------

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.19 - 31.12.19  
Statement of changes in equity for  
01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	50.000	0	42.254.381	0	42.304.381
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-162.549	0	-162.549
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.202.455	28.980.000	39.182.455
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	50.000	0	52.294.287	28.980.000	81.324.287

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.19 - 31.12.19  
Statement of changes in equity for  
01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	50.000	43.394.933	-1.140.552	0	42.304.381
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-162.549	0	-162.549
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.894.269	1.308.186	28.980.000	39.182.455
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	50.000	52.289.202	5.085	28.980.000	81.324.287

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
	<b>39.182.455</b>	<b>34.222.124</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Profit for the year</b>	
12	29.641.251	29.969.692
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-26.768.186	-15.206.582
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-1.953.165	8.619.295
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-2.498.017	1.686.152
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>37.604.338</b>	<b>59.290.681</b>
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	969.333	529.044
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-2.595.286	-4.981.654
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-10.954.738	-2.988.200
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>25.023.647</b>	<b>51.849.871</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-974.456	-19.458.219
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	9.897.775	6.535.450
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	<b>8.923.319</b>	<b>-12.922.769</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	-21.954.679	-49.998.998
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	Repayment of other long-term payables	
	<b>-21.954.679</b>	<b>-49.998.998</b>
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>11.992.287</b>	<b>-11.071.896</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	
	<b>Total cash flows for the year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2019 DKK	2018 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	26.199.625	37.170.566
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-242.056	-141.101
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>37.949.856</b>	<b>25.957.569</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	38.071.603	26.199.625
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-121.747	-242.056
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>37.949.856</b>	<b>25.957.569</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

## 1. Personaleomkostninger

### Staff costs

Lønninger Wages and salaries	532.995	2.698.864	0	0
Pensioner Pensions	31.800	8.000	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.976	6.762	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	270.005	-147.266	0	0
<b>I alt Total</b>	<b>838.776</b>	<b>2.566.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	3	4	0	0
---	---	---	---	---

### Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	0	2.400.000	0	0
---	---	-----------	---	---

## 2. Finansielle indtægter

### Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	622	205.623	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	608.145	468	6.110	468
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	32.706	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	360.566	290.247	0	0
<b>I alt Total</b>	<b>969.333</b>	<b>529.044</b>	<b>6.110</b>	<b>468</b>

**3. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	52.472	173.645
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.500.136	2.353.987	495.937	16.748
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	95.150	2.627.654	0	0
I alt Total	2.595.286	4.981.641	548.409	190.393

**4. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	8.894.269	35.370.770
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	28.980.000	0	28.980.000	0
Overført resultat Retained earnings	10.202.455	34.222.124	1.308.186	-1.148.646
I alt Total	39.182.455	34.222.124	39.182.455	34.222.124

## 5. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill	I alt Total
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	80.000.000	80.000.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	80.000.000	80.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-40.000.000	-40.000.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-16.000.000	-16.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-56.000.000	-56.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	24.000.000	24.000.000

**6. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	3.533.070	140.443
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	3.533.070	140.443
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	0	-109.233
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-31.210
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	0	-140.443
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	3.533.070	0

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	550.010
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	550.010
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	42.394.933
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	39.894.269
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	82.289.202
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	82.839.212
Ejerandel Ownership interest	
Navn og hjemsted: Name and registered office:	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
BBS Ejendomme A/S, Vejle	100%
FuelSupply ApS, Vejle	100%
FuelSupply Chartering ApS, Vejle	100%
Associerede virksomheder: Associates:	
Season 3 ApS under frivillig likvidation, Vejle	50%



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

**8. Udskudt skat  
Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	1.018.749	1.267.654	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	1.018.749	1.267.654	0	0

**9. Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
-------------------------------	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	2.600	2.600
Anden gæld Other payables	0	21.954.679
I alt Total	2.600	21.957.279

Modervirksomhed:  
Parent:

Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	6.429.162	4.867.644
I alt Total	6.429.162	4.867.644

## 10. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Parent:

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

## 11. Nærtstående parter Related parties

	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.19 DKK	31.12.19 DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	6.600.000	0
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	-2.600	0

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forrentes med 3% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder. Der er i året nedskrevet DKK 18.000 på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Receivables from group enterprises carry interest at a rate of 3 % p.a. No date for settlement of the balances has been agreed as they are considered part of the overall investment in the enterprises in question. Receivables from group enterprises have been written down by DKK 18,000 during the year.

Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af lån, som forrentes med 5 % p.a.

Long-term payables to group enterprises consist of a loan, carries interest at a rate of 5 % p.a.

## 12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	16.031.210	16.062.419
Finansielle indtægter Financial income	-969.333	-529.044
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.595.286	4.981.641
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	11.984.088	9.454.676
I alt Total	29.641.251	29.969.692

## 13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

I balancen indregnes aktiver, 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.

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.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Gross result comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill		0	Goodwill		0
Bygninger		0	Buildings		0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		0

Goodwill afskrives over år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the

**13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske concern-

The company is jointly taxed with Danish



**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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.

consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill

fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises and associates**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balan-

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Other equity investments are measured at fair

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

cen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes

value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However,

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.