


Årsrapport for 2016
Annual report for 2016

D.F.N. Olie Aktieselskab
Bredgade 30
1260 København K
CVR-nr. 56 36 53 11
CVR no. 56 36 53 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2017
Adopted at the annual general meeting on 29 May 2017



Ulrik Fleischer-Michaelsen
dirigent
chairman

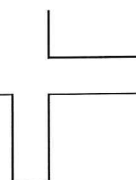
Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January 2016 - 31 December 2016</i>	10
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	11
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	13
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.



Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for D.F.N. Olie Aktieselskab.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of D.F.N. Olie Aktieselskab for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 29. maj 2017
Copenhagen, 29 May 2017

Direktion *Executive board*


Yuri Shaposhnikov

Bestyrelse *Supervisory board*


Ekaterina Shaposhnikova
formand
chairman


Yuri Shaposhnikov


Svetlana Papaeva

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i D.F.N. Olie Aktieselskab

To the shareholder of D.F.N. Olie Aktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for D.F.N. Olie Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Opinion

We have audited the financial statements of D.F.N. Olie Aktieselskab for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared the Danish Financial Statements Act.

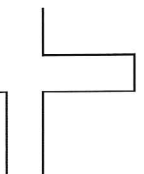
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the company's operations and the groups cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International 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.

Management's responsibilities for the financial statements

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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 in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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 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 årsregnskabet.

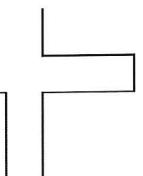
Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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 that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs 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

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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.
- 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.

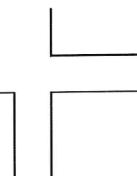


Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.
- 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 company's internal 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 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 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 the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and 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.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

København Ø, den 29. maj 2017
Copenhagen, 29 May 2017

Hartzberg+
statsautoriseret revisionsvirksomhed
CVR-nr. 17 25 09 81
CVR no.

Hans Peter Hartzberg
Statsautoriseret revisor

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet
The company

D.F.N. Olie Aktieselskab
Bredgade 30
1260 København K

CVR-nr.: 56 36 53 11
CVR no.:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Reporting period: 1 January - 31 December
Stiftet: 15. juni 1977
Incorporated: 15 June 1977
Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse
Supervisory board

Ekaterina Shaposhnikova, formand (chairman)
Yuri Shaposhnikov
Svetlana Papaeva

Direktion
Executive board

Yuri Shaposhnikov

Revision
Auditors

Hartzberg+
statsautoriseret revisionsvirksomhed
Øster Allé 56, 1.
2100 København Ø

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DFN Olie Holding ApS.
The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company DFN Olie Holding ApS.

Hoved- og nøgletal Financial highlights

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	216.900	239.598	483.015	625.265	643.468
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	2.800	2.901	2.787	1.401	2.425
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.471	1.525	1.127	-151	1.158
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-343	-23	-18	-20	-63
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	879	1.154	919	-108	753
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	26.011	17.550	37.641	45.281	31.192
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	4	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	4.094	3.215	2.061	1.106	1.169
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	0	0	0	1	1
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	1,3%	1,2%	0,6%	0,2%	0,4%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,7%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>EBIT margin</i>					
Soliditetsgrad	15,7%	18,3%	5,5%	2,4%	3,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	24,1%	43,7%	58,0%	-9,5%	95,0%
<i>Return on equity</i>					
Afkastningsgrad	6,2%	8,7%	3,0%	-0,3%	3,7%
<i>Return on assets</i>					

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

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet er i lighed med tidligere år olie-engrossalg samt salg af olieprodukter på verdensmarkedet.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.USD 879, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.USD 4.094.

Resultatet for regnskabsåret betragtes som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et aktivitetsniveau samt indtjening i 2017 på niveau med 2016.

Grundlaget for indtjeningen

Eksternt miljø

Virksomheden har ikke nogen overordnet strategi for virksomhedens miljømæssige risici ud over relevante forsikringer og chartrede standard tonnager, der lever op til store olievirksomheders godkendelsesstandarder.

Videnressourcer

Videnressourcer, kvalitetsinformationer og markedsændringer for olie og olieprodukter bliver opdateret jævnligt i virksomheden.

Særlige risici - Driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Der har ikke været nogen valutarisiko, da varesalg og køb handles og afregnes i USD.

Business activities

As in previous years the company's main activity is wholesale of oil and oil products on the world market.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.USD 1.128, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of t.USD 4.343.

The net result of the financial year is considered satisfactory.

Management expects operations and profit in 2017 to be on the same level as in 2016.

Basis of earnings

External environment

The Company do not have an overall strategy for the Company's environmental risks except for relevant insurance policies and chartered standard tonnages, which meet required approval standards of major oil companies.

Intellectual capital resources

Knowledge resources, quality information and market changes of oil and oil products are updated within the company regularly.

Special risks - operating risks and financial risks

Currency risks

There have been no currency risks, as sales of goods are traded and settled in USD.

Ledelsesberetning Management's review

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke består af en betydelig sum, vil ændringer i renteniveauet ikke have noget betydning og direkte effekt på indtjeningen. Derfor laver virksomheden ikke nogen transaktioner, der relaterer sig til renteniveauet, for at sikre sig mod renterisici.

Interest-rate risks

As the interest bearing net debt do not account for a considerable amount, changes in the level of interest level will not have a significant and direct effect on earnings. Consequently, the Company do not enter into any transactions relating to interest rate levels to hedge against interest risks.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke en politik i relation til samfundsansvar.

Statutory report on corporate social responsibility

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

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabet har en ligelig kønsrepræsentation i bestyrelsen.

Statutory report on the underrepresented gender

The Company has an equal gender representation in the board.

I henhold til selskabslovens § 139 a, stk. 6 er selskabet ikke forpligtet til at opstille politikker for de øvrige ledelsesniveauer.

Under the Companies act § 138 a, paragraph 6, the Company is not required to set policies for other management levels.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016
Income statement 1 January 2016 - 31 December 2016

	Note	2016 t.USD	2015 t.USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	216.900	239.598
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-214.100	-236.697
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		2.800	2.901
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-1.329	-1.376
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		1.471	1.525
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		123	1
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-466	-24
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.128	1.502
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-249	-348
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		879	1.154
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		879	1.154
		879	1.154

Balance 31. december 2016
Balance sheet at 31 December 2016

	Note	2016 t.USD	2015 t.USD
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Investeringsejendomme	4	1.015	1.015
<i>Investment properties</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	5	9
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>1.020</u>	<u>1.024</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>1.020</u>	<u>1.024</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.187	8.676
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.088
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		317	935
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		20	0
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>20.524</u>	<u>12.699</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>4.467</u>	<u>3.827</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>24.991</u>	<u>16.526</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u><u>26.011</u></u>	<u><u>17.550</u></u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december 2016
Balance sheet at 31 December 2016

	Note	2016 t.USD	2015 t.USD
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		364	364
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		296	403
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.434	2.448
Egenkapital <i>Equity</i>	6	<u>4.094</u>	<u>3.215</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	107	107
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>107</u>	<u>107</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.403	12.075
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		988	759
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		249	348
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.170	1.046
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>21.810</u>	<u>14.228</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>21.810</u>	<u>14.228</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>26.011</u>	<u>17.550</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	2		

Noter Notes

	2016	2015
	t.USD	t.USD
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Nettoomsætning, udland	216.900	239.598
<i>Revenue, foreign</i>		
Nettoomsætning i alt	216.900	239.598
2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar	45	40
<i>Audit fee</i>		
Honorar for udførelse af anden assistance	5	5
<i>Fee for carrying out other assistance</i>		
	50	45
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	249	348
<i>Current tax for the year</i>		
	249	348

Noter Notes

4 Aktiver der måles til dagsværdi *Assets measured at fair value*

	Investerings- ejendomme <i>Investment proper- ties</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	612
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	612
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	403
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	403
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.015

Oplysning om forudsætninger for dagsværdiberegninger af aktiver og forpligtelser

Dagsværdien er opgjort ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme på balancedagen.

Investment properties comprises investments in land and buildings for purposes of gaining a return on the invested capital in the form of capital gains on resale.

Noter Notes

5 Materielle anlægsaktiver *Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	43
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	43
Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	0
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	34
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	38
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	5

Noter Notes

6 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	364	403	2.448	3.215
Regulering til primo <i>Initial regulation</i>	0	-107	107	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	879	879
Egenkapital 31. december 2016	364	296	3.434	4.094
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

Selskabskapitalen består af 2.200 anparter à nominelt USD 146. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 2,200 shares of a nominal value of USD 146. No shares carry any special rights.

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

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter Notes

	<u>2016</u> t.USD	<u>2015</u> t.USD
7 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	107	107
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2016</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016	<u>107</u>	<u>107</u>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2016</i>		
 Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	107	107
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<u>107</u>	<u>107</u>

Noter Notes

8 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i dansk sambeskatning med DFN Olie Holding ApS som administrationselskab og hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The Company is part in joint taxation with DFN Olie Holding ApS as administration company. The company are thereby solidary liable for the total tax in the joint taxation.

Other contingent liabilities *Other contingent liabilities*

Pr. 31. december 2016 har selskabet åbnet remburs for t.USD 5.200 (2015: t.USD 8.000)
As of 31. December 2016, the company has opened letter of credit for USD 5,200 thousand (2015: USD 8,000 thousand)

Pr. 31. december 2016 har selskabet stillet garantier for t.USD 85.000 (2015: t.USD 85.000).
Other contingent liabilities

9 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Hovedaktionær
Principal Shareholder

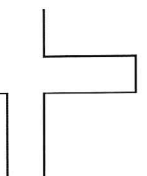
DFN Olie Holding ApS
Bredgade 63, 1. tv.
1260 København K

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Ekaterina Shaposhnikova, Bestyrelsesformand
Chairman

Yuri Shaposhnikov, Ultimativ ejer
Beneficial owner

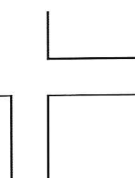
Svetlana Papaeva, Bestyrelsesmedlem
Board member



Noter Notes

9 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)
Related parties and ownership (continued)
Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DFN Olie Holding ApS.
The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company DFN Olie Holding ApS.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for D.F.N. Olie Aktieselskab for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

The annual report of D.F.N. Olie Aktieselskab for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning to large enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.USD.

The annual report for 2016 is presented in t.USD

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

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

Income statement

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is provided in consideration of the company's accounting policies, risks and management control.

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

Segment assets comprise assets that are used directly in the segment's revenue-producing activities.

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

Segment liabilities comprise liabilities resulting from the segment's operations, including trade payables and other payables.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

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

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabs-skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapi-talen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der af-skrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostnin-ger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-punkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstil-lede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underle-verandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på føl-gende vurdering af aktivernes forventede brugs-tider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Aktiver med en kostpris på under t.USD 2 omkost-ningsføres i anskaffelsesåret.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grun-de og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af kapitalgevinst ved videresalg.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid
Useful life
5-10 år
5-10 years

Assets costing less than t.USD 2 are expensed in the year of acquisition.

Investment properties

Investment properties comprises investments in land and buildings for purposes of gaining a return on the invested capital in the form of capital gains on resale.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendomme som investeringsejendomme.

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

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

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

On acquisition, investment properties is measured at cost, comprising the purchase price, including purchase costs.

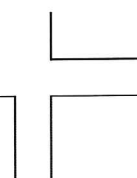
On subsequent recognition, investment property is measured at cost less the year's depreciation and impairment charges. investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties on subsequent recognition, investment property is measured at cost less the year's depreciation and impairment charges.

In management's opinion, the classification of the property as investment properties has not given rise to any difficulty.

The fair value reflects the price for which the property should exchange on the balance sheet date between well-informed and willing parties in an arm's length transaction. The determination of fair value involves significant accounting estimates.

In management's assessment, fair values for the current year could be determined based on comparable market transactions. Accordingly, values have been determined based on the sales value, corresponding to the expected selling price of investment properties.

The estimates used are based on information and assumptions which management considers reasonable, but which are, inherently, uncertain and unpredictable. Actual events and circumstances are likely to be different from those assumed in the calculations, since anticipated events frequently do not occur as expected. These variations may be material.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

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

Omregning af fremmed valuta

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

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.

Ændring 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.

Liabilities

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a fair value hedge of recognised assets and liabilities are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin ratio	$\frac{\text{Gross Profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$