
D.F.N. Olie Aktieselskab

Bredgade 30, DK-1260 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 56 36 53 11

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/4 2016*

Ulrik Fleischer-Michaelsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for D.F.N. Olie Aktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. april 2016
København, 29 April 2016

Direktion

Executive Board

Yuri Shaposhnikov

Bestyrelse

Board of Directors

Ekaterina Shaposhnikova
formand
Chairman

Yuri Shaposhnikov

Svetlana Papaeva

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of D.F.N. Olie Aktieselskab for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i D.F.N. Olie Aktieselskab

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for D.F.N. Olie Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

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

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of D.F.N. Olie Aktieselskab for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 29. april 2016

Hellerup, 29 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

København, den 29. april 2016

København, 29 April 2016

Hartzberg+

Statsautoriseret Revisionsvirksomhed

CVR-nr. 17 25 09 81

Hans Peter Hartzberg
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

CVR-nr.: 56 36 53 11

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 15. juni 1977

Incorporated: 15 June 1977

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Ekaterina Shaposhnikova, formand (*Chairman*)
Yuri Shaposhnikov
Svetlana Papaeva

Direktion
Executive Board

Yuri Shaposhnikov

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hartzberg+
Statsautoriseret Revisionsvirksomhed
Øster Allé 56,
DK-2100 København Ø

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
DFN Olie Holding ApS.
*The Company is included in the Group Annual Report of
DFN Olie Holding ApS.*

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	239.599	483.015	625.265	643.468	910.658
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	2.901	2.787	1.401	2.425	1.709
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.525	1.127	-151	1.158	196
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-23	-18	-20	-63	-10
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.154	919	-108	753	107
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	17.551	37.641	45.281	31.192	30.785
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	3.215	2.061	1.106	1.169	416
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	8	0	4	0	-148
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	0	0	1	1	1
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	1,2%	0,6%	0,2%	0,4%	0,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,6%	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,7%	3,0%	-0,3%	3,7%	0,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	18,3%	5,5%	2,4%	3,7%	1,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	43,7%	58,0%	-9,5%	95,0%	35,8%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by Finansforeningen. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.USD 1.154, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.USD 3.215.

Resultatet for regnskabsåret betragtes som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et aktivitetsniveau samt indtjening i 2016 på niveau med 2015.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

Renterisici

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

Main activity

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

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of t.USD 1,154, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of t.USD 3,215.

The net result of the financial year is considered satisfactory.

Management expects operations and profit in 2016 to be on the same level as in 2015.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

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

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke en politik i relation til samfundsansvar.

Andel af det underrepræsenterede køn

Selskabet har en ligelig kønsrepræsentation i bestyrelsen.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

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.

Statutory statement of corporate social responsibility

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

Share of the underrepresented gender

The Company has an equal gender representation in the board.

Under the Companies Act § 139 a, paragraph 6, the Company is not required to set policies for other management levels.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 t.USD	2014 t.USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	239.599	483.015
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-236.698	-480.228
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		2.901	2.787
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-1.376	-1.660
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		1.525	1.127
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1	3
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-24	-21
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.502	1.109
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-348	-190
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.154	919

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.154	919
		1.154	919

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 t.USD	2014 t.USD
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.015	1.007
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9	13
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	1.024	1.020
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.024	1.020
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.677	33.036
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.088	472
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		935	397
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	11
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.700	33.916
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.827	2.705
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		16.527	36.621
Aktiver <i>Assets</i>		17.551	37.641

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 t.USD	2014 t.USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		364	364
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		403	288
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.448	1.409
Egenkapital Equity	7	3.215	2.061
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5	107	107
Hensatte forpligtelser Provisions		107	107
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.075	33.147
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		759	1.034
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		348	250
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.047	1.042
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		14.229	35.473
Gældsforpligtelser Debt		14.229	35.473
Passiver Liabilities and equity		17.551	37.641
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Revisionshonorar <i>audit fee</i>	2		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 t.USD	2014 t.USD
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, udland <i>Revenue, foreign</i>	239.599	483.015
	239.599	483.015
2 Revisionshonorar <i>audit fee</i>		
Honorar for udførelse af lovpligtig revision <i>Fee for carrying out statutory audit</i>	40	40
Honorar for udførelse af anden assistance <i>Fee for carrying out other assistance</i>	5	30
	45	70
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	348	250
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-60
	348	190

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	t.USD	t.USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	604	43
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	612	43
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	403	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	403	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	30
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	4
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	34
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.015	9

5 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015 t.USD	2014 t.USD
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	107	107
	107	107

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats fra og med 2016.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate as of 2016.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
DFN Olie Holding ApS Bredgade 63, 1. tv. 1260 København K	Hovedaktionær <i>principal shareholder</i>
Øvrige nærtstående parter Other related parties	
Ekaterina Shaposhnikova	Bestyrelsesformand <i>Chairman</i>
Yuri Shaposhnikov	Ultimativ ejer <i>Beneficial owner</i>
Svetlana Papaeva	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>

7 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>
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	364	403	1.294	2.061
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.154	1.154
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	364	403	2.448	3.215

Selskabskapitalen består af 2.200 aktier à nominelt t.USD 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2,200 shares of a nominal value of t.USD 1,000. 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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Pr. 31. december 2015 har selskabet åbnet remburser for t.USD 8.000 (2014: t.USD 33.000).

As of 31 December 2015, the company has opened letter of credit for USD 8,000 thousand (2014: USD 33,000 thousand)

Pr. 31. december 2015 har selskabet stillet garantier for t.USD 85.000 (2014: t.USD 85.000)

As of 31 December 2015, the company has provided guarantees for USD 85,000 thousand (2014: USD 85,000 thousand)

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for D.F.N. Olie Aktieselskab for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i t.USD.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of D.F.N. Olie Aktieselskab for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in t.USD.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efter følgende til dags værdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgode havender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Income Statement

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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af aktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles anlægsaktiver til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris aktivet kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige 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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

On acquisition fixed assets are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of assets are recognised in cost over the construction period.

After the initial recognition fixed assets are measured at fair value.

Fair value is the amount for which the asset could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

In Management's opinion the determination of fair value for the year was enabled through comparable market transactions and, consequently, valuation is

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på anlægsaktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer for-svarlige, men som i sagens natur er usikre og uforud-sigelige. De faktiske begivenheder eller omstændig-heder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke ind-træder som forventet. Disse afvigelser kan være væ-sentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de an-vendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-ninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Tilgodehavender

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

based on the expected selling price of fixed assets.

The estimates applied are based on historical infor-mation and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred expenses related to the following financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$