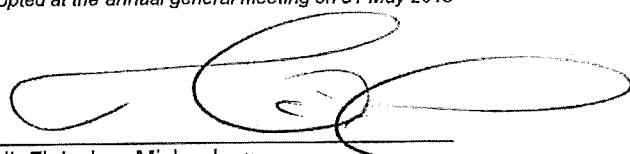


Årsrapport for 2018
Annual report for 2018

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 31. maj 2019
Adopted at the annual general meeting on 31 May 2019



Ulrik Fleischer-Michaelsen
dirigent
chairman

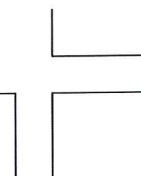
Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
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>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	21
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	12
Balance 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15

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.



Ledespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018.

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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 by the company in general meeting.

København, den 31. maj 2019
Copenhagen, 31 May 2019

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for D.F.N. OLIE AKTIESELSKAB for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of D.F.N. OLIE AKTIESELSKAB

Opinion

We have audited the financial statements of D.F.N. OLIE AKTIESELSKAB for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under 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 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil 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.

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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting 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.

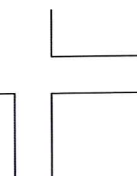
Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's 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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 31. maj 2019
Copenhagen, 31 May 2019

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


Hans Peter Hartzberg
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24818
MNE no. mne24818

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

Telefon: 33159206
Telephone:

CVR-nr.: 56 36 53 11
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018
Reporting period: 1 January - 31 December 2018
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 Holding ApS
The company is included in the consolidated financial statements of the parent company DFN Holding ApS DFN 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 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	245.765	216.778	216.900	239.598	483.015
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	1.364	2.135	2.800	2.901	2.787
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-101	776	1.471	1.525	1.127
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	17	46	-343	-23	-18
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-59	522	879	1.154	919
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	7.616	33.024	26.011	17.550	37.641
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	1	-1.028	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	4.992	5.051	4.094	3.215	2.061
<i>Equity</i>					
Bruttomargin	0,6%	1,0%	1,3%	1,2%	0,6%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,0%	0,4%	0,7%	0,6%	0,0%
<i>EBIT margin</i>					
Soliditetsgrad	65,5%	15,3%	15,7%	18,3%	5,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-1,2%	11,4%	24,1%	43,7%	58,0%
<i>Return on equity</i>					
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	6,2%	8,7%	3,0%
<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.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på t.USD 59, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.USD 4.992.

Resultatet for regnskabsåret betragtes som utilfredsstillende.

Selskabets aktivitet har ligget stille siden oktober 2018 på grund af drøftelser med leverandører. Disse drøftelser er fortsat ind i 2019 og har medført at driften ikke er genoptaget frem til dags dato i 2019. Det er ledelsens forventning at driften vil blive genoptaget i løbet af 2019. Som følge heraf forventes et resultat for 2019 på omkring t.USD 0.

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.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2018 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2018 are not affected by any unusual matters.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.USD 59, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of t.USD 4.992

The result for the financial year is considered unsatisfactory.

The company's activity has not been active since October 2018 due to discussions with suppliers. These discussions continue into 2019 and have caused that operations have not resumed until today in 2019. Management expects that operations will start again during 2019. As a result, a result is expected for 2019 at approximal t. USD 0.

Ledelsesberetning Management's review

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsens forventer en reduceret aktivitet i 2019 som følge af igangværende drøftelser med leverandører. Selskabets fortsatte drift afhænger af at disse drøftelser falder på plads. Det er ledelsens forventning at der opnåes enighed og at leverancerne vil blive optaget i 2. halvår af 2019.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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, herunder forretningsmæssige 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 noget betydning og direkte effekt på indtjeningen. Derfor laver virksomheden ikke nogen transaktioner, der relaterer sig til renteniveauet, for at sikre sig mod renterisici.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke en politik i relation til samfundsansvar.

Virksomheden har ikke en politik i relation til samfundsansvar.

Financial review

Management expects a reduced activity in 2019 as a result of ongoing discussions with suppliers. The company's continuing operations depend on these discussions being in place. It is management's expectation that agreement will be reached and that the deliveries will be entered in the second half of 2019.

The year at a glance and follow-up on expectations expressed last year

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 apart from generally occurring risks in industry

Currency 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.

Statutory report on corporate social responsibility

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

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Lovpligtig redegørelse for 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.

Statutory report on the underrepresented gender

The Company has an equal gender representation in the board.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018
Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018

	Note	2018 t.USD	2017 t.USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	245.765	216.778
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-244.401	-214.643
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		<u>1.364</u>	<u>2.135</u>
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-1.465	-1.359
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		<u>-101</u>	<u>776</u>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	44
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer <i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>		<u>-101</u>	<u>820</u>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>-101</u>	<u>820</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		20	48
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-3	-2
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>-84</u>	<u>866</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> <i>Profit/loss for the year, discontinuing operations</i>	2	25	-344
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>-59</u></u>	<u><u>522</u></u>
Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver <i>Reserve for fair value of investment assets</i>		0	603
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-59	-81
		<u><u>-59</u></u>	<u><u>522</u></u>

Balance 31. december 2018
Balance sheet at 31 December 2018

	Note	2018 t.USD	2017 t.USD
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger	3	1.450	1.450
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>1.450</u>	<u>1.450</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>1.450</u>	<u>1.450</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		102	23.598
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		448	0
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		282	304
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		19	0
<i>Joint taxation contributions receivable</i>			
Tilgodehavender		<u>851</u>	<u>23.902</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>5.315</u>	<u>7.672</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>6.166</u>	<u>31.574</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>7.616</u>	<u>33.024</u>
<i>Total assets</i>			

Balance 31. december 2018
Balance sheet at 31 December 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.USD	<u>2017</u> t.USD
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		364	364
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		900	900
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.728	3.787
Egenkapital <i>Equity</i>	4	<u>4.992</u>	<u>5.051</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5	253	259
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>253</u>	<u>259</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		560	24.487
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		764	1.989
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	191
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.047	1.047
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>2.371</u>	<u>27.714</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>2.371</u>	<u>27.714</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>7.616</u>	<u>33.024</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	7		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	8		

Noter Notes

	2018	2017
	t.USD	t.USD
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Omsætning Holland	113.162	70.616
<i>Export revnue EU 3</i>		
Omsætning Finland	117.537	88.486
<i>Export revnue EU 4</i>		
Omsætning Litauen	15.066	57.676
<i>Export revnue EU 5</i>		
Nettoomsætning i alt	245.765	216.778
<i>Total revenue</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-19	191
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1	153
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	-7	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	-25	344
3 Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible assets</i>		
	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018	297	43
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Kostpris 31. december 2018	297	43
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Opskrivninger 1. januar 2018	1.153	0
<i>Revaluations at 1 January 2018</i>		
Opskrivninger 31. december 2018	1.153	0
<i>Revaluations at 31 December 2018</i>		

Noter Notes

3 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Tangible assets (Continued)

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	0	43
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	0	43
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	1.450	0

Noter Notes

4 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <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 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	364	900	3.787	5.051
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-59	-59
Egenkapital 31. december 2018	364	900	3.728	4.992
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

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

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

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

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

Noter Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.USD	t.USD
5 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	253	107
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2018</i>		
Hensat i året	0	152
<i>Provision in year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018	<u>253</u>	<u>259</u>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>		
 Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	253	259
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<u>253</u>	<u>259</u>

Noter Notes

6 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

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.

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

pr. 31. december 2018 har selskabet åbnet remburs for t.USD 0 (2017: t.USD 13.977).
As of 31. december 2017, the company has opened letter of credit for USD 13.977 thousand (2016: USD 5,200 thousand).

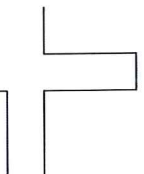
Pr. 31. december 2017 har selskabet stillet garantier for t.USD 0 (2017: t.USD 85.000).
As of 31. december 2017, the company has provided guarantees for USD 85.000 thousand (2016: USD 85,000 thousand).

7 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Hovedaktionær
Principal Shareholder

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



Noter Notes

7 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Related parties and ownership structure (continued)

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Ekaterina Shaposhnikova, Bestyrelsesformand
Chairman

Yuri Shaposhnikov, Ultimativ ejer
Beneficial owner

Svetlana Papaeva, Bestyrelsesmedlem
Board member

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DFN Holding ApS

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company DFN Holding ApS DFN Holding ApS

	2018	2017
	t.USD	t.USD

8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Hartzberg+:

Revisionshonorar

Audit fee

Andre ydelser

Non-audit services

	45	45
	15	8
	60	53
	60	53

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for D.F.N. Olie Aktieselskab for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

The annual report of D.F.N. Olie Aktieselskab for 2018 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 2018 er aflagt i t.USD.

The annual report for 2018 is presented in t.USD

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er ændret idet ejendomme ikke klassificeres som investeringsejendomme, men som domicilejendomme.

Changes in accounting policies

Accounting policies have changed as properties are not classified as investment properties, but as domicile properties.

Ændringen medfører at der afskrives på ejendommene over ejendommene forventet levetid samt at foretagne opskrivninger skal bindes over egenkapitalen.

The change entails that depreciations are made on the properties over the expected life expectancy of the properties and that the revaluations made must be tied to the equity.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Dette medfører at årets resultat for 2017 er reduceret med USD 435. Selskabets egenkapital pr. 31.12.2017 er uændret, men opskrivning til dagsværdi, fratrukket udskudt skat, er bundet på egenkapitalen under regnskabsposten "Reserve for opskrivninger".

Comparatives have been restated to reflect the policy change. The changes applies that the result for 2017 is reduced by USD 437. The company's equity at 31.12.2017 is unchanged, but revaluation at fair value less deferred tax is tied to equity under the item "Revaluation reserve".

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 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 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.

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 is 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.

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

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

Financial income and expenses

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

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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Tangible assets 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 år 5-10 years	0 % 0 %

Aktiver med en kostpris på under t.USD 2 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 nettorealisationsværdi.

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

Gældsforpligtelser

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off 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.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Afledte finansielle instrumenter

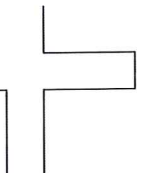
Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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.

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 xx together with fair value adjustments 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	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
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	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$