

KUWAIT PETROLEUM (DANMARK) A/S

CVR-NR. 61 08 29 13

ÅRSRAPPORT 2003/04

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Revisionspåtegning	6
Ledelsesberetning	7 - 13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 19
Resultatopgørelse	20
Balance	21 - 23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25 - 34

Selskabsoplysninger

Selskab

Marketing & salg:

Kuwait Petroleum (Danmark) A/S
Banevænget 13
3460 Birkerød

CVR-nr.: 61 08 29 13
Hjemstedskommune: Birkerød
Regnskabsår: 1. april - 31. marts

Telefon: 7012 4545
Telefax: 4599 2120
E-mail: Q8@Q8.dk
Internet: www.Q8.dk

Smøreliefabrikken:

Kuwait Petroleum (Danmark) A/S
Lüdersvej
Frihavnen
2100 København Ø

Telefon: 3920 8111
Telefax: 3920 8826

Kundeservice:

Kuwait Petroleum (Danmark) A/S
Banevænget 13
3460 Birkerød

Kundecenter Privat:
Telefon: 8020 8888
Telefax: 8030 3024

Kundecenter Erhverv:
Telefon: 7012 8888
Telefax: 8030 3024

Produktservice:
Telefon: 4599 2575

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Jamal Al-Nouri
Formand

Steffen Pedersen
Næstformand

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Bettina Helligsøe

Charlotte Bendtsen
Medarbejderrepræsentant

Ib Guldberg Hansen
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Steffen Pedersen
Administrerende direktør

Mads H. Rønnov-Jessen
Personale, Logistik, Kommunikation, Intern Service

Chrilles-Zibrandt Svendsen
Shared Services

Jens A. Alstrup
Q8 ServiceStationer

Bruno Helboe
Det Direkte Marked

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24. juni 2004

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2003/04 for Kuwait Petroleum (Danmark) A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 18. juni 2004

Direktion

Steffen Pedersen
Administrerende direktør

Mads H. Rønnov-Jessen

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Jens A. Alstrup

Bruno Helboe

Bestyrelse

Jamal Al-Nouri
Formand

Steffen Pedersen
Næstformand

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Bettina Helligsøe

Charlotte Bendtsen
Medarbejderrepræsentant

Ib Guldborg Hansen
Medarbejderrepræsentant

Revisionspåtegning

Til aktionæren i Kuwait Petroleum (Danmark) A/S

Vi har revideret årsrapporten for Kuwait Petroleum (Danmark) A/S for regnskabsåret 1. april 2003 - 31. marts 2004.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2003 - 31. marts 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 18. juni 2004

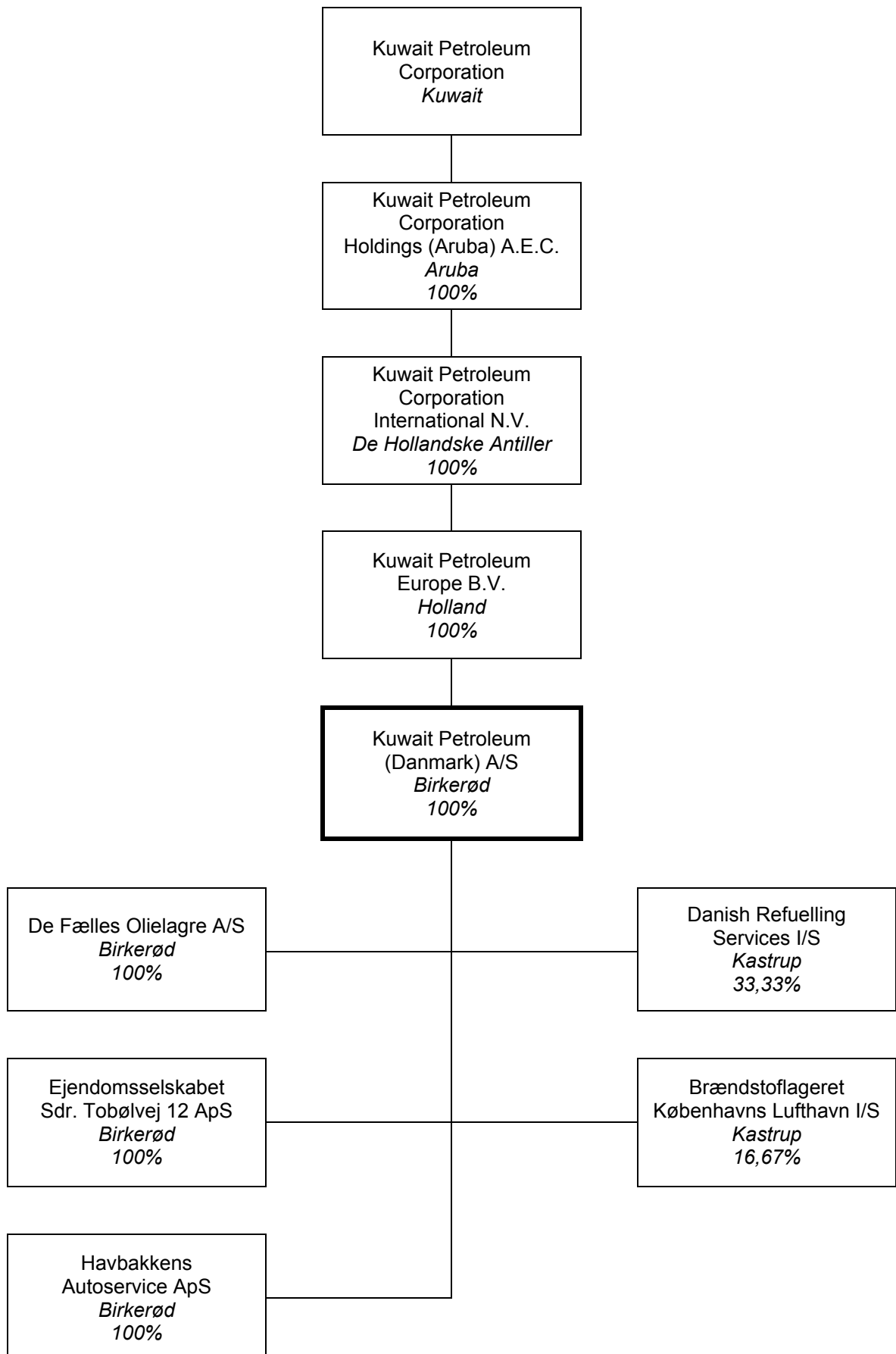
Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Erik Johannessen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>	<u>1999/00</u>
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Bruttoomsætning	9.121	9.956	10.119	7.801	10.022
Afgifter og moms	5.586	5.906	6.058	4.485	6.034
Nettoomsætning	3.535	4.050	4.061	3.316	3.988
Driftsresultat	(129)	59	(29)	(55)	195
Resultat af finansielle poster	(26)	(14)	(64)	(46)	(54)
Resultat af ekstraordinære poster	0	12	(11)	(3)	66
Årets resultat	(160)	29	(116)	(130)	212
Balance (mio. kr.)					
Balancesum	2.217	2.504	2.568	2.654	2.730
Egenkapital	398	558	529	645	767
Pengestrømme (mio. kr.)					
Driftsaktivitet	112	99	59	(146)	60
Investeringsaktivitet	(91)	(158)	(133)	(92)	(127)
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	108	202	149	107	170
Finansieringsaktivitet	(67)	(18)	91	227	141
Ændring i likviditet	(46)	(77)	17	(11)	75
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	1.356	1.376	1.377	1.429	1.440
Volumen					
Salg af olieprodukter (000 m3)	1.090	1.204	1.239	903	1.333
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	-4	1	-1	-2	5
Afkastningsgrad	-5	2	-1	-2	8
Likviditetsgrad	62	105	106	113	121
Forrentning af egenkapital	-33	5	-20	-18	32
Soliditetsgrad	18	22	21	24	28

Regnskabsperioden 2000/01 omfatter kun 9 måneder på grund af omlægning af regnskabsåret fra 30. juni til 31. marts.

Hovedtal er tilpasset frem til og med regnskabsåret 2001/02, således at indtægter fra oliefyrrsservice klassificeres som nettoomsætning i stedet for andre driftsindtægter.

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Q8s hovedforretningsområde består af salg og distribution af olieprodukter, indkøbt på det åbne marked, samt salg af smøreolie produceret på egen fabrik på basis af kuwaitisk baseolie. Produkterne distribueres primært via egen vognpark. Produkterne leveres enten direkte til kunderne eller via et landsdækkende netværk af servicestationer og dieselanlæg, som drives dels af selskabet selv dels ved forpagtere og forhandlere. Fra vores i alt 309 servicestationer sælges også dagligvarer, biltilbehør og bilvask. Et væsentligt supplement til vores salg af fyringsolie er Q8s egen serviceorganisation af montører, som udfører oliefyrsservice.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2003/04 blev et underskud på 160,0 mio. kr. mod et overskud på 29,0 mio. kr. i forrige regnskabsår. Denne negative udvikling kan i al væsentlighed tilskrives den priskrig, der har hærget på benzin og diesel igennem hele regnskabsåret samt forhold af særlig karakter.

Driftsresultatet på -129,1 mio. kr. er særdeles utilfredsstillende. Priskrigen og især den aggressivitet, der blev udvist i perioden fra september 2003 til regnskabsårets udgang, har været kostbar og medført, at indtjeningen er langt fra forventningerne. En positiv udvikling i indtjeningen fra såvel salg af gasolieprodukter som salg i vores butikker har ikke kunnet kompensere for priskrigen. Omkostningerne har udviklet sig positivt sammenlignet med forrige regnskabsår, hvilket også er en nødvendighed, når indtjeningen svigter.

Priskrigen og behovet for strukturelle rationaliseringer på specielt servicestationsområdet medførte, at vi i regnskabsårets løb desværre var nødsaget til at tage initiativ til reduktion af de fremtidige omkostninger. I den forbindelse blev 40 stillinger nedlagt og 44 forhandlere/forpagtere opsagt. Omkostningerne forbundet hermed er afholdt eller hensat i regnskabsåret. Endvidere er der i årsregnskabet hensat til omkostninger i forbindelse med flytning af aktiviteterne på vores smøreoliefabrik.

Stigningen i finansielle nettoomkostninger på 12,0 mio. kr. er primært forårsaget af et fald i valutakursgevinster på 30,8 mio. kr. samt en reduktion af renteomkostninger til tilknyttede virksomheder på 10,3 mio. kr.

Pengestrøm fra driften udgjorde 111,8 mio. kr. i forhold til 99,4 mio. kr. sidste regnskabsår. Det giver dækning for årets nettoinvesteringer på 90,6 mio. kr., som dog er på et lavt niveau i forhold til tidligere regnskabsår.

Salgs- og marketingsaktiviteter

Q8 havde fremgang på både brændstof og butik i første halvdel af regnskabsåret. Mens den positive udvikling er fortsat i butikkerne, har tendensen været knap så positiv på brændstof siden september 2003, hvor markedssituationen fuldstændig ændrede karakter, og priskrigen blev aggressiv og urimelig dyr.

Q8 har siden januar 2003 kæmpet for retten til at tilbyde kunderne "samme pris for samme ydelse" ved at matche prisen på QvikTanken med prisen på ubemandede automater. Og det værdsætter kunderne. Næsten to ud af tre kunder tanket og betaler nu på den i forvejen meget populære QvikTank. Mens Q8s tiltag var at følge de ubemandede automater på QvikTanken, så blev der i september 2003 "svaret igen" fra en konkurrent med tiltag for at reducere automaternes prisfordel. Konfrontationen medførte omfattende priskrig og tabsgivende udsalgspriser, men glade kunder.

Priskrigen har ikke alene medført en betydelig økonomisk belastning, men har også kostet mange operationelle ressourcer på grund af priskek og skift alle ugens syv dage - de hårdest ramte stationer har således skiftet brændstofpriser op til 700 gange på et år.

På trods af at dagligvarehandlen har været presset, har Q8 fastholdt butikskunderne og øget salget pr. kunde med 5%. Indtjeningen er desuden øget gennem intensivt kædesamarbejde og en betydelig satsning på supplerende sortiment med bake off, sandwich og andre "food to go" produkter.

Ledelsesberetning

QvikInfo - servicestationernes intranet - er nu godt indarbejdet og al kommunikation, herunder den omfattende informationsudveksling under priskrig, foregår via QvikInfo. Alle medarbejdere på servicestationerne kan nu online indhente opdateret information, viden og træning samt gøre brug af diverse værktøjer i alle døgnets timer.

På QvikInfo er også samlet al information til servicestationerne om sikkerhed, sundhed og miljø. Herunder blandt andet brændstofkontrol og sikkerhedsgennemgang af servicestationen og e-learning om røveri.

Salget af olieprodukter i Det Direkte Marked blev i regnskabsåret negativt påvirket af et mindre forbrug af fyringsgasolie på grund af den milde vinter. Vi har også måttet konstatere et lidt vigende salg af dieselolie til landbrug og industri, hvorimod salget til transportbranchen har levet op til vores forventninger. Salg af marinegasolie ligger pænt over det forventede niveau.

På Landbrugsmarkedet har Q8 deltaget i to dyrskuer med stor succes. En række kundearrangementer har endvidere skabt basis for nye forretninger og er af stor betydning for vores løbende kundeforhold. Markedet er generelt lidt i tilbagegang på grund af konvertering til alternativ opvarmning og udskiftning til mindre brændstofforbrugende landbrugsmaskiner, men den gode salgsindsats betyder, at Q8 fastholder sin markedsposition. Indtjeningen har fortsat udviklet sig positivt blandt andet som et resultat af en lang række omkostningsreducerende tiltag.

På Industrimarkedet har vi måttet konstatere, at nedgangen i markedskonjunkturen i hele Europa har sænket efterspørgslen på olieprodukter med en deraf stigende konkurrence. Endvidere fortsætter sammenlægningen af virksomheder inden for mange kundesegmenter.

I det forløbne regnskabsår har vi på Transportmarkedet arbejdet intensivt på den løbende kreditovervågning for at mindske vores tab på debitorer. Vi har opnået særdeles tilfredsstillende resultater med en kraftig reduktion af tab i forhold til sidste regnskabsår. At Transportmarkedet er et strategisk område for Q8 afspejler sig bl.a. i den modernisering, vi har foretaget på vores Truck Center på Thorsvej i Padborg.

På Villamarkedet fortsætter faldet i husstande, der opvarmes med fyringsolie, til fordel for fjernvarme, naturgas og andre opvarmningsformer. Dette kombineret med en forholdsvis varm vinter har resulteret i, at det samlede fyringsolieforbrug er faldet, med en intensiv konkurrence på prisen til følge.

Til trods for dette har Q8 i regnskabsåret oplevet en markant forbedret indtjening på villamarkedet. Baggrunden for den positive udvikling er en væsentlig forbedring i omkostningseffektiviteten, en fortsat stigning i salget af fyringsolie via internettet, og en meget stor andel af privatkunder, der køber Q8 Komfort fyringsolie - en fyringsolie der får oliefyret til at yde mere og forurene mindre, fordi den brænder renere og soder mindre end normal fyringsolie.

Vi har i år udvidet vores servicetilbud om online-bestilling af fyringsolie til også at omfatte erhvervs-kunder. Denne ordning kalder vi "Som Aftalt", hvor kunden bestiller på aftalte vilkår - præcis som når han bestiller på telefonen. Det er en hurtig bestillingsform, hvor der skal foretages ganske få valg. Kunderne kan også vælge at købe på "Bestem Selv" - betingelser, som er identisk med det vi tilbyder private.

Vi har åbnet for en ny service "Online Faktura" på www.Q8.dk. Det betyder, at alle kunder med kontokort (bortset fra LIC-kunder) efter "login" med kundenummer og postnummer kan se de seneste seks måneders fakturaer modtaget fra Q8.

I april 2004 udvider vi vores sortiment af top-produkter på motorolier, så vi i alt har 11 kvaliteter. Ændringen er en følge af en større kundeundersøgelse om vores produktnavne og emballagedesign. Vi har lagt vægt på at få et sortiment med navne og designs, der umiddelbart signalerer kvalitetsniveau - god, bedre, bedst. Derudover har vi introduceret tre nye motorolier, som efterlever specifikke krav til moderne motorer i henholdsvis VW, Audi, Skoda, Seat, Opel og Ford.

Q8s kundecenter kunne atter i år bryste sig med titlen "Branchens Bedste Kundecenter". Det er andet år i træk, at dette er lykkedes for de 50 kundecentermedarbejdere, som årligt besvarer ca. 300.000 opkald.

Ledelsesberetning

Sikkerhed, sundhed og miljø

Gennem hele regnskabsåret har der været stor fokus på sikkerhed, sundhed og miljø. Projektet, som vi kalder SHE (Safety, Health, Environment), er fælleseuropæisk, og i Danmark har vi arbejdet intensivt på at nedbryde de ambitiøse overordnede mål til noget konkret, som vi kan stræbe efter i de enkelte afdelinger.

Til formålet er udviklet et værktøj, der gør os i stand til at kvantificere vores udgangspunkt for således at kunne måle afstanden op til de nye og ambitiøse mål. Denne analyse er nu gennemført, og der har vist sig en række områder, hvor vi gennem en målrettet indsats vil være i stand til at gøre tingene bedre og således sikre os mod alvorlige ulykker og uheld.

På nuværende tidspunkt arbejdes der intenst i alle afdelinger i Q8 på at implementere SHE projektet. Denne implementering er en udfordring - et første skridt på vejen til en langsigtet og permanent forandring af virksomhedens kultur. At være ekstra omhyggelig i projektets første faser er med til at sikre, at SHE bliver forankret bredt i organisationen og dermed til "måden vi gør tingene på i Q8".

Projektet omfatter mange forskellige områder, blandt andet kan nævnes en omfattende og systematisk risikovurdering af alle de aktiviteter, der finder sted i alle dele af organisationen, beskrevne og tilbagevendende sikkerhedsinspektioner foretaget af kompetente medarbejdere samt træning og uddannelse af medarbejdere på alle niveauer.

Et mål er at godkendelse af leverandører skal ske både på baggrund af de indkøbsmæssige parametre og på baggrund af deres fokus på sikkerhed, sundhed og miljø.

Det betyder noget at arbejde målrettet på SHE området. Statistikken taler sit eget sprog. I regnskabsåret 2002/03 blev registreret 15 trafikuheld, hvor vores egne tankbilschauffører var involveret, svarende til en uhedsfrekvens på 2,8 uheld pr. 1.000.000 kørte km. I regnskabsåret 2003/04 blev på samme område kun registreret otte uheld, svarende til en uhedsfrekvens på 1,7 uheld pr. 1.000.000 kørte km. En reduktion på næsten 40%.

Et uheld er et uheld for meget. Derfor fastholder vi fokus på SHE.

Særlige risici

Driftsrisici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er adgangen til og distributionen af olieprodukter. Her opererer selskabet med forskellige leverandører af olieprodukter, som distribueres fra såvel egne terminaler som andre selskabers terminaler via exchange- og gennemløbsaftaler. Distributionen foregår primært via egen vognpark, der løbende tilpasses efterspørgslen efter olieprodukter.

En anden væsentlig driftsmæssig risiko er evnen til at kunne sælge vores produkter til konkurrencedygtige priser. I den forbindelse foregår der en konstant overvågning af markedet for at sikre, at vi prisfastsætter optimalt, ligesom vi løbende tilpasser vores kapacitetsomkostninger for at kunne tilbyde kunderne vores produkter til en attraktiv pris.

Endelig arbejder vi løbende med at forbedre vores IT platform for at sikre, at vores kunder og medarbejdere har de bedste redskaber til deres rådighed - en ikke uvæsentlig konkurrenceparameter.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af drift, investeringer og finansiering eksponeret over for valutakursændringer på primært US-dollars og ændringer i renteniveauet på såvel danske kroner som US-dollars. Styringen af disse risici foregår i samspil med koncernens centrale finansfunktion, herunder disponering af selskabets kortvarige likviditetsudsving. Alle lån er optaget hos en tilknyttet virksomhed i danske kroner og US-dollars på markedsmæssige vilkår.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Valutarisici opstår primært ved køb, oplagring og salg af olieprodukter, da disse købes og værdiansættes på basis af US-dollars men sælges til vores kunder i danske kroner. En eventuel risiko afdækkes ved kortvarige valutaterminsforretninger. Derudover har selskabet et US-dollar lån, der dækker valutakursrisikoen ved vores gennemsnitlige lager af olieprodukter.

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld, opgjort som likvide beholdninger fratrukket leasingforpligtelser samt lang- og kortfristede lån hos tilknyttede virksomheder, er i regnskabsårets løb faldet fra 1.099 mio. kr. til 1.098 mio. kr.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af indeværende regnskabsår vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i selskabets årlige renteomkostninger på 10,5 mio. kr.

Selskabet afdækker ikke renterisikoen, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Kreditrisici

Der ydes betydelige kreditter til selskabets kunder i form af primært varekredit, men der ydes også lån med længere løbetid. Det er selskabets politik at foretage en selektiv kreditvurdering af kunderne på løbende basis. Selskabet har on-line adgang til diverse kreditoplysningsbureauer. Hensættelse til imødegåelse af tab foretages løbende baseret på en porteføljebetragtning.

Likviditet

Disponering af kortvarige likviditetsudsving koordineres med koncernens centrale finansfunktion. På koncernniveau rådes der over betydelige kreditfaciliteter, ligesom selskabet lokalt har kreditfaciliteter til disposition.

Prisrisiko på olieprodukter

På baggrund af den store beholdning af olieprodukter er selskabet eksponeret for udsving i olieprisen. Som en del af et internationalt integreret olieselskab er det selskabets politik ikke at afdække denne risiko, hvilket kan medføre betydelige udsving i det enkelte regnskabsårs resultat.

Videnressourcer

Som handelsvirksomhed er det afgørende at kunne tiltrække og fastholde både medarbejdere, der er i stand til at yde vores kunder en god og kompetent service og medarbejdere, der med deres engagement og kompetence understøtter vores forretningsgrundlag. I den forbindelse er det positivt at kunne konstatere en høj "commitment" blandt vores medarbejdere. Det afspejler sig i faste årlige målinger og i en lav personalerotation.

Vi uddanner selv vores ledere i et internationalt tilpasset lederuddannelsesprogram. Rekruttering sker fortrinsvist internt, dog henter vi "frisk blod" med jævne mellemrum. Vi arbejder til stadighed for ligestilling. Men vi må konstatere, at vi på topniveau har stærk overvægt af mandlige ledere. På lederniveau er udviklingen dog vendt på servicestationerne, og vi beskæftiger i dag 25 procent kvindelige ledere.

Ud over interne lederudviklingsprogrammer og eksterne faglige kurser har indsatsen i regnskabsårets løb været fokuseret på at forbedre uddannelse og informationsformidling til vores servicestationsmedarbejdere i form af e-learning programmer og intranet til hurtig og præcis kommunikation af vigtige informationer. Begge initiativer har været succesfulde og vil være et meget vigtigt fundament for den fremtidige forbedring af vores kundeservice.

Miljøforhold

Selskabet sælger og distribuerer produkter, der ved uheldig omgang kan påføre miljøet betydelig skade. Som et miljøbevidst selskab forholder Q8 sig løbende til at skåne og værne om miljøet i videst muligt omfang. Vi har i de senere år foretaget betydelige investeringer på vores servicestationer i opgradering af tank- og rørinstallationer samt automatisk pejleudstyr. Et investeringsprogram som fortsættes i de kommende år.

Ledelsesberetning

Vores medarbejdere deltager regelmæssigt i kurser rettet mod at skåne miljøet i forbindelse med håndtering af olieprodukter.

Selskabet indgår i en ordning (Oliebranchens Miljøpulje), hvor selskabet har tilmeldt lukningsplanlagte servicestationer, hvorefter grunden oprenses, når stationen lukkes. Endvidere deltager selskabet i forsikringsordningen for villatanke, der sikrer vores villakunder imod økonomisk tab, når der konstateres forurening på grund af langsom udsivning af olie.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet deltager på koncernbasis i et fælles udviklingscenter. Aktiviteten relaterer sig alene til olieprodukter herunder primært smøreolier.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Under forudsætning af stabile oliepriser forventer vi et stærkt forbedret resultat i det kommende regnskabsår. Dette er blandt andet begrundet i de strukturelle tilpasninger, vi har foretaget og afholdt omkostninger til i regnskabsåret der gik. Resultatet er dog meget afhængigt af, hvilken styrke og i hvor lang tid priskrigen på benzin og diesel fortsætter.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer

Posten omfatter sammen med omkostninger til færdigvarer og handelsvarer omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Omkostninger til færdigvarer og handelsvarer

Posten omfatter sammen med ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og marketing, lager og distribution samt administration, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, lejeomkostninger, reklame- og markedsføringsomkostninger, energiomkostninger, forureningsomkostninger, kontorholdsomkostninger, telekommunikationsomkostninger, rejseomkostninger, ejendomsskatter, konsulenthonorarer, forsikringsomkostninger, tab på debitorer og omkostninger til tjenesteydelser udført af tilknyttede virksomheder.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring vedrørende personale i salg og marketing, lager og distribution samt administration.

Af- og nedskrivninger

Posten omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Særlige poster

Særlige poster omfatter nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og andre finansielle tilgodehavender samt hensatte omkostninger til rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt amortiseringsfradrag/-tillæg vedrørende finansielle tilgodehavender.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Kuwait Petroleum (Danmark) A/S er ikke sambeskattet med den helejede dattervirksomhed De Fælles Olielagre A/S.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver i form af edb-programmel, rettigheder og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Edb-programmel afskrives lineært over 4 år.

Rettigheder, der vedrører en tidsbegrænset aftale, afskrives over kontraktperioden. Øvrige rettigheder afskrives lineært over 5 år.

Goodwill afskrives lineært over 5 år.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver med en kostpris under 10.800 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Edb-programmel, rettigheder og goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af edb-programmel, rettigheder og goodwill opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt udgifter til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	4-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-20 år

Aktiver med en kostpris under 10.800 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomhed og associeret virksomhed

Kapitalandele i dattervirksomhed og associeret virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af realiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed og associeret virksomhed overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede obligationer, pantebreve og unoterede kapitalandele. Obligationer og pantebreve måles til amortiseret kostpris, og kapitalandele måles til skønnet dagsværdi baseret på kostpris.

Andre tilgodehavender består af udlån til forhandlere og smøreoliekunder samt forsikringstilgodehavende, som måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deposita måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Mellemværender med andre olieselskaber vedrørende exchange aftaler (mellemværender der afregnes i olieprodukter) er indregnet i posten varebeholdninger. Exchange mellemværender måles som øvrige varebeholdninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, som omfatter tilgodehavender fra kunder og tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedlukning af raffinaderiet, rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken, omstrukturering af organisationen, forureningsoprensning, verserende retssager og pensionsforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Oprensning af forurening indregnes, når denne er konstateret ved tekniske analyser, og måles efter et skøn over den forventede samlede forureningsomkostning, i det omfang omkostningerne til forureningsoprensning ikke forventes dækket af tredjemand.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Leasingydelsesternes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Selskabets altovervejende aktivitet er distribution og salg af olieprodukter og andre varer end olieprodukter, primært gennem detailhandel.

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 65, stk. 2, har selskabet undladt at afgive oplysning om nettoomsætningens fordeling på olieprodukter og andre varer, idet de øvrige større selskaber i branchen er undtaget fra at afgive sådanne oplysninger - enten på grund af omsætningsfordelingen eller på grund af undtagelser relateret til koncernforhold, hvorfor selskabets oplysning herom ville medføre en særlig konkurrencemæssig ulempe.

Da de to produktgrupper i alt væsentligt omsættes i et fælles detailnet, og da aktiver og omkostninger i vidt omfang er fælles for de to produktgrupper, er det ikke muligt at foretage en meningsfyldt allokering af aktiver, forpligtelser og omkostninger på de to segmenter, idet fordelingen for størstedelens vedkommende ville være arbitrær.

Dækningsbidrag omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer samt omkostninger til færdigvarer og handelsvarer.

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 1997".

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

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

Resultatopgørelse

for regnskabsåret 1. april - 31. marts
(1.000 kr.)

	<u>Noter</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Nettoomsætning	1	3.534.670	4.049.977
Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer		(36.987)	(67.526)
Andre driftsindtægter	2	<u>61.474</u>	<u>62.488</u>
		<u>3.559.157</u>	<u>4.044.939</u>
Omkostninger til færdigvarer og handelsvarer		2.576.461	2.905.891
Andre eksterne omkostninger		463.116	490.281
Personaleomkostninger	3	429.721	429.078
Af- og nedskrivninger	10	142.862	149.945
Andre driftsomkostninger		<u>9.606</u>	<u>10.292</u>
		<u>3.621.766</u>	<u>3.985.487</u>
Driftsresultat før særlige poster		(62.609)	59.452
Særlige poster	7	<u>(66.524)</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		<u>(129.133)</u>	<u>59.452</u>
Resultat af dattervirksomhed	11	0	0
Resultat af andre kapitalandele	4	1.263	(978)
Finansielle indtægter	5	15.173	44.507
Finansielle omkostninger	6	<u>(42.188)</u>	<u>(57.249)</u>
		<u>(25.752)</u>	<u>(13.720)</u>
Resultat før ekstraordinære poster og skat		(154.885)	45.732
Ekstraordinære poster	8	<u>0</u>	<u>12.438</u>
Resultat før skat		(154.885)	58.170
Årets skat	9	<u>(5.146)</u>	<u>(29.160)</u>
Årets resultat		<u>(160.031)</u>	<u>29.010</u>
Forslag til resultatdisponering: Overført til næste år		<u>(160.031)</u>	

Balance

(1.000 kr.)

AKTIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2004</u>	<u>31. marts 2003</u>
<u>ANLÆGSAKTIVER</u>			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Edb-programmel		24.523	19.266
Rettigheder		239	6.397
Goodwill		<u>1.566</u>	<u>2.415</u>
	10	<u>26.328</u>	<u>28.078</u>
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		583.448	603.866
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		379.519	374.556
Anlæg under opførelse		<u>42.224</u>	<u>99.723</u>
	10	<u>1.005.191</u>	<u>1.078.145</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandel i dattervirksomhed	11	24.017	24.017
Kapitalandel i associeret virksomhed	11	3.459	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	13.319	9.663
Andre tilgodehavender	12	37.174	42.987
Deposita	12	4.670	4.588
Udskudt skatteaktiv	9	<u>25.941</u>	<u>31.087</u>
		<u>108.580</u>	<u>112.342</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.140.099</u>	<u>1.218.565</u>

Balance

(1.000 kr.)

AKTIVER (fortsat)

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2004</u>	<u>31. marts 2003</u>
<u>OMSÆTNINGSAKTIVER</u>			
Varebeholdninger:			
Færdigvarer og handelsvarer		<u>200.148</u>	<u>236.010</u>
		<u>200.148</u>	<u>236.010</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		806.701	935.411
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.170	1.508
Andre tilgodehavender		31.150	30.405
Periodeafgrænsningsposter		<u>5.023</u>	<u>3.041</u>
		<u>845.044</u>	<u>970.365</u>
Værdipapirer og kapitalandele:			
Kapitalandel i associeret virksomhed	11	<u>0</u>	<u>603</u>
Likvide beholdninger		<u>31.967</u>	<u>77.994</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>1.077.159</u>	<u>1.284.972</u>
AKTIVER I ALT		<u>2.217.258</u>	<u>2.503.537</u>

Balance

(1.000 kr.)

PASSIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2004</u>	<u>31. marts 2003</u>
<u>EGENKAPITAL</u>			
Aktiekapital		250.000	250.000
Overkurs ved emission		116.036	116.036
Overført resultat		<u>31.756</u>	<u>191.787</u>
EGENKAPITAL I ALT	13	<u>397.792</u>	<u>557.823</u>
<u>HENSATTE FORPLIGTELSER</u>	14	<u>69.113</u>	<u>31.523</u>
<u>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	671.502
Leasingforpligtelser		<u>19.369</u>	<u>24.033</u>
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	15	<u>19.369</u>	<u>695.535</u>
<u>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	8.269	9.025
Leverandører af varer og tjenesteydelser		220.815	310.027
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.142.769	531.405
Anden gæld	16	357.156	366.051
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.975</u>	<u>2.148</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>1.730.984</u>	<u>1.218.656</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.217.258</u>	<u>2.503.537</u>
EVENTUALFORPLIGTELSER	17		
REVISIONSHONORAR	18		
KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	19		
NÆRTSTÅENDE PARTER	20		
AKTIONÆRFORHOLD	21		

Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)

	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Årets resultat	(160.031)	29.010
Af- og nedskrivninger	159.338	149.945
Tab ved salg af anlægsaktiver	5.961	5.697
Urealiseret valutakursgevinst	(9.657)	(31.882)
Amortiseringsfradrag/(tillæg) på finansielt tilgodehavende	(494)	4.015
Nedskrivninger på andre finansielle tilgodehavender	1.465	0
Ændring i værdi af skatteaktiv	5.146	29.160
Ændring i hensatte forpligtelser	37.590	(15.913)
Ændring i tilgodehavender	125.487	(94.550)
Ændring i varebeholdninger	35.862	65.875
Ændring i leverandører og anden kortfristet gæld	<u>(88.885)</u>	<u>(41.998)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>111.782</u>	<u>99.359</u>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(108.247)	(201.506)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>17.652</u>	<u>43.144</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>(90.595)</u>	<u>(158.362)</u>
Ændring i finansielle aktiver	(1.752)	(13.489)
Afdrag på langfristet prioritetsgæld	0	(1.172)
Ændring i finansielle mellemværender med tilknyttede virksomheder	(60.798)	5.966
Ændring i langfristede leasingforpligtelser	<u>(4.664)</u>	<u>(9.114)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(67.214)</u>	<u>(17.809)</u>
Pengestrøm i alt	(46.027)	(76.812)
Likviditet primo	<u>77.994</u>	<u>154.806</u>
Likviditet ultimo	<u>31.967</u>	<u>77.994</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>1. NETTOOMSÆTNING</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Indenlandsk salg	3.245.314	3.599.463
Eksport	<u>289.356</u>	<u>450.514</u>
	<u>3.534.670</u>	<u>4.049.977</u>
Dækningsbidrag for olieprodukter	514.533	680.486
Dækningsbidrag for andre varer end olieprodukter	<u>406.689</u>	<u>396.074</u>
	<u>921.222</u>	<u>1.076.560</u>
<u>2. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Lejeindtægter	31.504	33.902
Fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	3.645	4.595
Indtægter ved lagring og ekspedition af produkter	2.219	3.051
Kreditkort gebyrindtægter	7.748	8.039
Indtægter ved salg af valuta	3.543	2.666
Gebyrindtægter fra servicestationer	8.134	6.671
Øvrige driftsindtægter	<u>4.681</u>	<u>3.564</u>
	<u>61.474</u>	<u>62.488</u>
<u>3. PERSONALEOMKOSTNINGER</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Medarbejdere:		
Lønninger	389.800	389.698
Pensioner	24.984	26.088
Andre omkostninger til social sikring	<u>6.680</u>	<u>5.473</u>
	<u>421.464</u>	<u>421.259</u>
Direktion:		
Lønninger	7.501	7.113
Pensioner	<u>756</u>	<u>706</u>
	<u>8.257</u>	<u>7.819</u>
Personaleomkostninger i alt	<u>429.721</u>	<u>429.078</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>1.356</u>	<u>1.376</u>

Lønninger og pensioner til direktionen omfatter de i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen registrerede direktører, i alt 6 personer (6 personer i 2002/03).

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for ledelsen.

Noter

(1.000 kr.)

<u>4. RESULTAT AF ANDRE KAPITALANDELE</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Årets resultatandel i Det Grønlandske Olieaktieselskab	0	53
Fortjeneste ved likvidation af Det Grønlandske Olieaktieselskab	13	0
Opskrivning af kapitalandel i Danish Refuelling Services I/S	1.794	0
Opskrivning af kapitalandel i Brændstoflageret Københavns Lufthavn I/S	996	0
Øvrige reguleringer af kapitalandele i interessentskaber	(618)	0
Resultatandele i to selskaber til erhvervelse af en servicestation	69	(3)
Goodwill afskrivning på to selskaber til erhvervelse af en servicestation	(981)	(1.028)
Tab ved likvidation af Dampskibsselskabet Ærø A/S	<u>(10)</u>	<u>0</u>
	<u>1.263</u>	<u>(978)</u>
<u>5. FINANSIELLE INDTÆGTER</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Renter af kundetilgodehavender	3.261	3.034
Renter af bankindeståender	492	402
Renter af obligationer	122	162
Renter af kapitalandele i interessentskaber	488	0
Øvrige renteindtægter	218	44
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	494	0
Valutakursgevinster	<u>10.098</u>	<u>40.865</u>
	<u>15.173</u>	<u>44.507</u>
<u>6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	40.473	50.739
Rentedel af finansielle leasingydelser	1.435	2.158
Øvrige renteomkostninger	192	288
Kurstab på obligationsbeholdning	88	49
Amortiseringsfradrag på finansielt tilgodehavende	<u>0</u>	<u>4.015</u>
	<u>42.188</u>	<u>57.249</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>7. SÆRLIGE POSTER</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Hensatte omkostninger til rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen	(48.583)	0
Årets nedskrivninger på materielle anlægsaktiver i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket og nedlukning af smøreoliefabrikken	(16.476)	0
Årets nedskrivninger på andre finansielle tilgodehavender i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket	<u>(1.465)</u>	<u>0</u>
	<u>(66.524)</u>	<u>0</u>

8. EKSTRAORDINÆRE POSTER

I posten vedrørende sidste regnskabsår indgår en tilbageførsel af hensatte forpligtelser til nedlukning af raffinaderiet samt gevinst ved salg af tidligere raffinaderiaktiver på Stignæs.

<u>9. SELSKABSSKAT</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Årets aktuelle skat	0	0
Ændring i udskudt skatteaktiv	<u>(5.146)</u>	<u>(29.160)</u>
Årets skat	<u>(5.146)</u>	<u>(29.160)</u>
Udskudt skatteaktiv fremkommer som forskellen mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af følgende poster:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.317.718	1.150.478
Finansielle anlægsaktiver	3.522	0
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17.713	17.569
Regnskabsmæssige hensættelser	90.576	32.525
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	<u>0</u>	<u>47.303</u>
Beregningsgrundlag før værdiregulering	1.429.529	1.247.875
Værdiregulering	<u>(1.343.059)</u>	<u>(1.144.252)</u>
Beregningsgrundlag	<u>86.470</u>	<u>103.623</u>
Udskudt skatteaktiv, 30%	<u>25.941</u>	<u>31.087</u>

Værdiregulering omfatter den del af det udskudte skatteaktiv, som ikke skønnes at kunne anvendes baseret på den budgetterede indtjening inden for selskabets strategiske planlægningshorisont.

Noter

(1.000 kr.)

10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Edb- programmel</u>	<u>Rettigheder</u>	<u>Goodwill</u>	<u>Total</u>
Kostpris:				
1. april 2003	48.392	40.856	6.135	95.383
Årets tilgang	3.934	0	66	4.000
Årets overførsler	12.455	(40.317)	349	(27.513)
Årets afgang	<u>(2.487)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2.487)</u>
31. marts 2004	<u>62.294</u>	<u>539</u>	<u>6.550</u>	<u>69.383</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2003	(29.126)	(34.459)	(3.720)	(67.305)
Årets afskrivninger	(10.205)	(13)	(1.264)	(11.482)
Årets overførsler	0	34.172	0	34.172
Årets afgang	<u>1.560</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.560</u>
31. marts 2004	<u>(37.771)</u>	<u>(300)</u>	<u>(4.984)</u>	<u>(43.055)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2004	<u>24.523</u>	<u>239</u>	<u>1.566</u>	<u>26.328</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2003	<u>19.266</u>	<u>6.397</u>	<u>2.415</u>	<u>28.078</u>

Noter

(1.000 kr.)

10. (fortsat) MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlæg under opførelse</u>	<u>Total</u>
Kostpris:				
1. april 2003	1.066.826	1.179.498	99.723	2.346.047
Årets tilgang	17.381	68.955	17.911	104.247
Årets overførsler	15.797	44.909	(73.510)	(12.804)
Årets afgang	<u>(12.666)</u>	<u>(62.860)</u>	<u>(1.900)</u>	<u>(77.426)</u>
31. marts 2004	<u>1.087.338</u>	<u>1.230.502</u>	<u>42.224</u>	<u>2.360.064</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2003	(462.960)	(804.942)	0	(1.267.902)
Årets afskrivninger	(39.763)	(91.617)	0	(131.380)
Årets nedskrivninger	(5.338)	(11.138)	0	(16.476)
Årets overførsler	(18)	18	0	0
Årets afgang	<u>4.189</u>	<u>56.696</u>	<u>0</u>	<u>60.885</u>
31. marts 2004	<u>(503.890)</u>	<u>(850.983)</u>	<u>0</u>	<u>(1.354.873)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2004	<u>583.448</u>	<u>379.519</u>	<u>42.224</u>	<u>1.005.191</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2003	<u>603.866</u>	<u>374.556</u>	<u>99.723</u>	<u>1.078.145</u>
Heraf indregnede finansielt leasede aktiver:				
31. marts 2004	<u>0</u>	<u>24.252</u>	<u>0</u>	<u>24.252</u>
31. marts 2003	<u>0</u>	<u>28.491</u>	<u>0</u>	<u>28.491</u>

Kontantværdien af grunde og bygninger udgjorde 594.384 t.kr. ifølge den seneste offentlige ejendomsvurdering (591.184 t.kr. pr. 1. januar 2002 samt omvurderinger pr. 1. januar 2003).

Noter

(1.000 kr.)

11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHED OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

	Kapitalandel i datter- virksomhed	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris:		
1. april 2003	30.000	200
Årets tilgang	0	0
Årets overførsler fra rettigheder	0	14.201
Årets afgang	<u>0</u>	<u>(200)</u>
31. marts 2004	<u>30.000</u>	<u>14.201</u>
Op- og nedskrivninger:		
1. april 2003	(5.983)	403
Årets tilgang	0	1.794
Årets overførsler fra rettigheder	0	(12.536)
Årets afgang	<u>0</u>	<u>(403)</u>
31. marts 2004	<u>(5.983)</u>	<u>(10.742)</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
31. marts 2004	<u>24.017</u>	<u>3.459</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
31. marts 2003	<u>24.017</u>	<u>603</u>

Navn	Hjemsted	Andel af kapital	På-lydende	Egen-kapital	Årets resultat-andel	Bogført værdi
De Fælles Olielagre A/S	Birkerød	100%	30.000	24.017	0	24.017
Danish Refuelling Services I/S	Kastrup	33,33%	-	9.005	0	3.459

De Fælles Olielagre A/S er i årsregnskabet medtaget efter indre værdis metode, hvorved udarbejdelsen af et koncernregnskab for Kuwait Petroleum (Danmark) A/S er udeladt. Dette er begrundet i, at såvel de enkelte regnskabsposter som balancesum, egenkapital og resultat i De Fælles Olielagre A/S er uvæsentlige i forhold til de tilsvarende poster i Kuwait Petroleum (Danmark) A/S.

Noter

(1.000 kr.)

12. ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender	Deposita
Kostpris:			
1. april 2003	9.655	49.287	4.588
Årets tilgang	0	4.331	82
Årets overførsler fra rettigheder	26.116	0	0
Årets afgang	<u>(842)</u>	<u>(9.459)</u>	<u>0</u>
31. marts 2004	<u>34.929</u>	<u>44.159</u>	<u>4.670</u>
Op- og nedskrivninger:			
1. april 2003	8	(6.300)	0
Årets tilgang	996	(442)	0
Årets nedskrivninger	0	(1.465)	0
Årets overførsler fra rettigheder	(21.636)	0	0
Årets afgang	<u>(978)</u>	<u>1.222</u>	<u>0</u>
31. marts 2004	<u>(21.610)</u>	<u>(6.985)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
31. marts 2004	<u>13.319</u>	<u>37.174</u>	<u>4.670</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
31. marts 2003	<u>9.663</u>	<u>42.987</u>	<u>4.588</u>

Indeholdt i "Andre værdipapirer og kapitalandele" er en obligationsbeholdning på nominal 810 t.kr. (1.620 t.kr. pr. 31. marts 2003), som ligger til sikkerhed for pensionsforpligtelser.

Endvidere er kapitalandele i to selskaber til erhvervelse af en servicestation indregnet med 5.587 t.kr. (6.499 t.kr. pr. 31. marts 2003), hvoraf goodwill udgør 2.943 t.kr. (3.924 t.kr. pr. 31. marts 2003). Q8 har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab men udelukkende inkludere dem som kapitalandele, da selskaberne forventes likvideret i næste regnskabsår.

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af kapital</u>	<u>På-lydende</u>	<u>Egen-kapital</u>	<u>Årets resultat-andel</u>	<u>Bogført værdi</u>
Brændstoflageret København Lufthavn I/S	Kastrup	16,67%	-	32.289	0	5.476
Kapitalandele i to selskaber til erhvervelse af en servicestation	Birkerød	100,00%	700	2.194	36	5.587
Tank Reinsurance S.A.	Luxembourg	11,68%	10.000	-	-	1.182
Obligationer						843
Pantebreve						<u>231</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele						<u>13.319</u>

Noter

(1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<u>13. EGENKAPITAL</u>				
Saldo pr. 1. april 2002	250.000	116.036	162.777	528.813
Årets overskud	—	—	<u>29.010</u>	<u>29.010</u>
Saldo pr. 1. april 2003	250.000	116.036	191.787	557.823
Årets tab	—	—	<u>(160.031)</u>	<u>(160.031)</u>
Saldo pr. 31. marts 2004	<u>250.000</u>	<u>116.036</u>	<u>31.756</u>	<u>397.792</u>

Aktiekapitalen består af 250.000 aktier á nominelt 1.000 kr., og der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

<u>14. HENSATTE FORPLIGTELSER</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Nedlukning af raffinaderiet pr. 1. april	4.355	22.200
Formindskelse af hensættelse til nedlukning af raffinaderiet	0	(2.494)
Årets forbrug	<u>(4.355)</u>	<u>(15.351)</u>
Nedlukning af raffinaderiet pr. 31. marts	<u>0</u>	<u>4.355</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 1. april	0	0
Årets tilgang	48.583	0
Årets forbrug	<u>(2.810)</u>	<u>0</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 31. marts	<u>45.773</u>	<u>0</u>
Forureningsoprensning pr. 1. april	19.744	19.978
Årets tilgang	5.990	12.889
Årets forbrug	<u>(8.725)</u>	<u>(13.123)</u>
Forureningsoprensning pr. 31. marts	<u>17.009</u>	<u>19.744</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 1. april	7.424	5.258
Årets tilgang	0	2.196
Årets forbrug	<u>(1.093)</u>	<u>(30)</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 31. marts	<u>6.331</u>	<u>7.424</u>
Hensatte forpligtelser i alt pr. 31. marts	<u>69.113</u>	<u>31.523</u>

Noter

(1.000 kr.)

15. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER

	Forfald inden for <u>1 år</u>	Forfald inden for <u>2 - 5 år</u>	Forfald efter <u>5 år</u>	Gæld i alt
Leasingforpligtelser	<u>8.269</u>	<u>13.361</u>	<u>6.008</u>	<u>27.638</u>
Saldo pr. 31. marts 2004	<u>8.269</u>	<u>13.361</u>	<u>6.008</u>	<u>27.638</u>
Saldo pr. 31. marts 2003	<u>9.025</u>	<u>691.157</u>	<u>4.378</u>	<u>704.560</u>

16. ANDEN GÆLD

	<u>31. marts 2004</u>	<u>31. marts 2003</u>
Statsafgifter	264.297	268.259
Skyldig moms	33.902	39.400
Skyldig løn, feriepenge, sociale bidrag m.m.	51.132	49.307
Skyldige rabatter og bonus	2.690	3.838
Andre skyldige omkostninger	<u>5.135</u>	<u>5.247</u>
	<u>357.156</u>	<u>366.051</u>

17. EVENTUALFORPLIGTELSER

	<u>31. marts 2004</u>	<u>31. marts 2003</u>
Garanti- og kautionsforpligtelser	<u>15.982</u>	<u>17.867</u>
Lejeforpligtelser	<u>147.079</u>	<u>160.122</u>
Operationelle leasingforpligtelser	<u>17.800</u>	<u>18.414</u>

Mange af selskabets lejemål er attraktive, og vores eventuelle opsigelse vil normalt medføre genudlejning. Derfor er den realistiske lejeforpligtelse væsentlig lavere.

Det er sandsynligt, at selskabet i de kommende år påføres omkostninger til afhjælpning af forurening opstået i tidligere år. Det er selskabets politik at hensætte til dækning af sådanne forpligtelser, når disse konstateres.

Noter

(1.000 kr.)

<u>18. REVISIONSHONORAR</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Det samlede honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:		
Honorar for udførelse af den lovpligtige revision	673	673
Andre ydelser end revision	<u>391</u>	<u>433</u>
	<u>1.064</u>	<u>1.106</u>

19. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Selskabet har indgået salgs- og købskontrakter på normale forretningsvilkår inden for branchen.

20. NÆRTSTÅENDE PARTER

For beskrivelsen af nærtstående parter - herunder selskaber med bestemmende indflydelse - henvises til koncernoversigten i ledelsesberetningen. Øvrige væsentlige nærtstående parter, som Kuwait Petroleum (Danmark) A/S har haft transaktioner med i regnskabsåret 2003/04:

Køb af olieprodukter:

Kuwait Petroleum International Supply Company B.V., Holland

Modtagne finansielle ydelser:

Kuwait Petroleum Corporation Holdings (Aruba) A.E.C., Aruba

Kuwait Petroleum International Treasury Services Limited, UK

Modtagne serviceydelser:

Kuwait Petroleum International Limited, UK

Kuwait Petroleum Research & Technology B.V., Holland

Kuwait Petroleum International Aviation Company Limited, UK

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

21. AKTIONÆRFORHOLD

Aktiekapitalen i Kuwait Petroleum (Danmark) A/S ejes 100% af Kuwait Petroleum Europe B.V., Holland, der indgår i koncernregnskabet for Kuwait Petroleum Corporation, Kuwait.

Årsrapporten for Kuwait Petroleum Corporation kan rekvireres på www.kpc.com.kw.