

KUWAIT PETROLEUM (DANMARK) A/S

CVR-NR. 61 08 29 13

ÅRSRAPPORT 2006/07

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Ledelsesberetning	7 - 15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 21
Resultatopgørelse	22
Balance	23 - 25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27 - 36

Selskabsoplysninger

Selskab

Marketing & salg:

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

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

Telefon: 7012 4545
Telefax: 4599 2120
Internet: www.Q8.dk

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

Essam Al-Marzoug
Formand

Steffen Pedersen
Næstformand

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Bettina Helligsøe

Finn Kristian Bøvling
Medarbejderrepræsentant

Michael Witt
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Steffen Pedersen
Administrerende direktør

Chrilles-Zibrandt Svendsen
Shared Services

Jens A. Alstrup
Q8 ServiceStationer

Bruno Helboe
Det Direkte Marked, Logistik & SSM

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. juni 2007

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2006/07 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 28. juni 2007

Direktion

Steffen Pedersen
Administrerende direktør

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Jens A. Alstrup

Bruno Helboe

Bestyrelse

Essam Al-Marzouq
Formand

Steffen Pedersen
Næstformand

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Bettina Helligsøe

Finn Kristian Bøvling
Medarbejderrepræsentant

Michael Witt
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Kuwait Petroleum (Danmark) A/S

Vi har revideret årsrapporten for Kuwait Petroleum (Danmark) A/S for regnskabsåret 1. april 2006 - 31. marts 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og uदøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen uदøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2006 - 31. marts 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 28. juni 2007

Deloitte

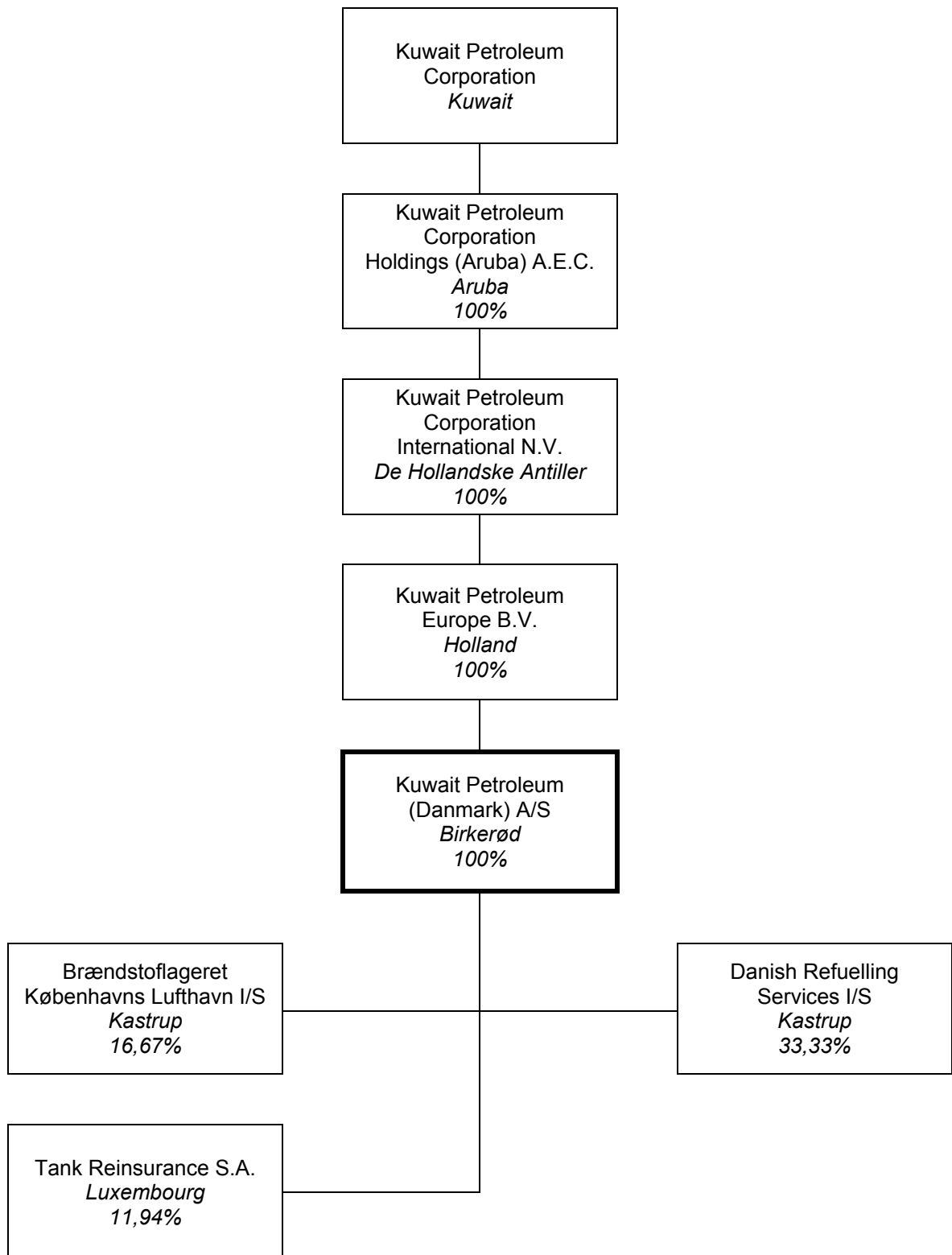
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Erik Johannessen
statsautoriseret revisor

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>	<u>2002/03</u>
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Bruttoomsætning	10.899	10.990	9.772	9.121	9.956
Afgifter og moms	5.883	5.918	5.635	5.586	5.906
Nettoomsætning	5.016	5.072	4.137	3.535	4.050
Driftsresultat	50	105	2	(130)	59
Resultat af finansielle poster	(23)	(25)	(17)	(25)	(14)
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	12
Årets resultat	44	91	4	(160)	29
Balance (mio. kr.)					
Balancesum	2.303	2.494	2.246	2.204	2.504
Egenkapital	787	743	652	398	558
Pengestrømme (mio. kr.)					
Driftsaktivitet	237	73	125	112	99
Investeringsaktivitet	(110)	(86)	(101)	(91)	(158)
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	(138)	(119)	(117)	(108)	(202)
Finansieringsaktivitet	(136)	28	10	(67)	(18)
Ændring i likviditet	(9)	15	34	(46)	(77)
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	938	1.100	1.256	1.356	1.376
Volumen					
Salg af olieprodukter (000 m3)	964	994	1.013	1.090	1.204
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	1	2	0	-4	1
Afkastningsgrad	2	4	0	-6	2
Likviditetsgrad	136	129	124	63	105
Forrentning af egenkapital	6	13	1	-33	5
Soliditetsgrad	34	30	29	18	22

Hovedtal for regnskabsåret 2002/03 er ikke tilpasset med fusionen 1. april 2004, da effekten heraf er uvæsentlig.

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Q8s hovedforretningsområde består af salg og distribution af olieprodukter, indkøbt på det åbne marked. Produkterne distribueres primært via specialiserede transportvognmænd. 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 186 servicestationer sælges også dagligvarer, biltilbehør og bilvask. Derudover driver vi 54 automatanlæg under F24 navnet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2006/07 blev et overskud på 44,1 mio. kr. mod et overskud på 90,9 mio. kr. i forrige regnskabsår - en reduktion der primært kan forklares ved ændringen i driftsresultatet - væsentligst på grund af et urealiseret tab på lageret af olieprodukter.

Driftsresultatet på 50,3 mio. kr. er reduceret med 54,8 mio. kr. i forhold til forrige regnskabsår. Denne udvikling kan primært forklares med, at de faldende oliepriser har medført et konjunkturtab på lager af olieprodukter i modsætning til forrige regnskabsår, hvor der var en konjunkturgevinst. Indtjening fra butik og vask er atter øget til trods for, at der i regnskabsårets løb er konverteret servicestationer til automatanlæg, og der er også en mindre fremgang i bidraget fra salg af olieprodukter. Hertil kommer også en positiv effekt af frasalg af grunde vedrørende lukkede servicestationer. Den intensive priskonkurrence på benzin og diesel er fortsat i løbet af regnskabsåret, men på trods heraf er der opnået et positivt resultat, hvor den målrettede indsats mod strukturelt at reducere vores omkostninger har bidraget væsentligt hertil.

I regnskabsårets løb er der konverteret 16 servicestationer til F24. Kontante omkostninger hertil samt nedskrivning af bygninger og materiel er alle afholdt. Konverteringerne har medført en positiv udvikling i de enkelte stationers salg af brændstof.

I løbet af regnskabsåret er den resterende del af vores distribution blevet outsourcet, og det har medført en yderligere reduktion af omkostningerne; en effekt som vil blive forøget i de kommende år. Alle omkostninger i den forbindelse er afholdt eller reserveret.

Finansielle nettoomkostninger på 23,2 mio. kr. er reduceret med 1,6 mio. kr., hvilket kan tilskrives en reduktion af valutakurstab, mens nettorenteomkostninger er forøget på grund af stigninger i den korte rente.

Pengestrøm fra driften udgjorde 236,9 mio. kr. i forhold til 73,2 mio. kr. sidste regnskabsår, hvilket primært er forårsaget af den reducerede pengebinding i arbejdskapital på grund af de lavere oliepriser. Nettoinvesteringerne er forøget med 24,2 mio. kr. til i alt 110,4 mio. kr., og den overskydende likviditet er anvendt til at reducere gælden til tilknyttede selskaber.

Salgs- og marketingsaktiviteter

Q8 ServiceStationer

Resultatet for regnskabsåret er det bedste i mange år og derfor yderst tilfredsstillende.

- Forretningsområdet butik har opnået en særdeles gunstig vækst i salget
- Bilvask har udviklet sig pænt
- Brændstofmarginen per liter har udviklet sig positivt i forhold til sidste regnskabsår
- Etableringen af F24 bidrager med en flot vækst i salget

Det flotte resultat skyldes i høj grad også en effektiv drift af de selskabsdrevne stationer. Driften er baseret på kompetente og motiverede medarbejdere, drevet af et effektivt IT-setup til intern kommunikation og træning via e-learning.

Q8 har i det forgangne regnskabsår taget hul på en omfattende opgradering af netværket. Der er udviklet et nyt moderne convenience butikskoncept. Konceptet skal danne udgangspunkt for en skarpere profilering af Q8 de kommende år. Omfattende kundeanalyser har netop peget på butikken som omdrejningspunkt for profileringen.

Ledelsesberetning

Brændstof

Q8 ServiceStationer har for første gang i mange år haft vækst i volumen.

Den gennemsnitlige volumen pr. anlæg udvikler sig fortsat positivt. Den væsentligste trend i markedet er en konvertering fra benzin til diesel.

Priskrigen har igen i regnskabsåret været en væsentlig faktor i konkurrencen om volumen. Q8 bruger derfor fortsat mange ressourcer på at opretholde konkurrencedygtigheden. Q8 har i løbet af regnskabsåret arbejdet med forskellige tiltag, der skal sikre, at Q8 bliver opfattet som et konkurrencedygtigt selskab på markedet.

Det er fortsat kundernes opfattelse, at Q8 er et 'Qvikt' sted at handle brændstof. En væsentlig årsag hertil er QvikTanken, som giver kunden valget mellem at betale 'Qvikt' ved standen eller i butikken. Over 50 procent af kunderne vælger den første mulighed.

F24

Med 54 anlæg har F24 for alvor etableret sig som Q8s lavpris automatkæde i 2006.

F24 har oplevet stor vækst i det voksende lavprismarked, og væksten forventes at fortsætte i næste regnskabsår. F24 har positioneret sig som et pænt og rent lavpris alternativ, hvor kunderne oplever, at teknikken fungerer, og de hurtigt får overstået tankning eller bilvask.

På de konverterede anlæg er tidligere kunder søgt tilbage til anlæggene. Salget via F24 og Q8 kontokort er næsten på samme niveau som før konvertering til F24.

Butik

På alle Q8 stationer steg antallet af kunder i det forgangne regnskabsår.

Q8 lancerede i 2006/07 et helt nyt butikskoncept. Vigtigst er en helt ny type butik med overskuelig indretning, inspirerende diskområde og nye fødevarer. Alt sammen holdt i farver, der signalerer kvalitet og moderne convenience.

Som et helt nyt element er alle facader med glas fra gulv til loft. På den måde får kunden en inspirerende og fristende oplevelse af butikkens udbud.

Dagens forbrugere er mere bevidste om sundhed og stiller større krav til en moderne convenience butik. Med Q8s nye butikker er vi i stand til at tilbyde en række nye spændende produkter, sikre tilpassede måltidsløsninger over hele dagen og give en oplevelse af kvalitet og indlevelse.

Et eksempel er lanceringen af et helt nyt kaffekoncept, hvor kaffen brygges med hele bønner og derfor giver en større smagsoplevelse. Et koncept, der blev rigtig godt modtaget af vores kunder, og som i dag findes på over 100 anlæg.

Bakeoff fortsatte sin flotte udvikling i alle Q8s butikker og er i dag en af de største kategorier i vores forretning. Bakeoff anses i dag af kunderne for at være i en rigtig god kvalitet. Q8 vil derfor fortsætte med at udbygge sin position ved at udvikle en række konkrete og situationsbestemte koncepter. Vi vil være Danmarks bedste bager.

Generelt havde Q8 flot fremgang på alle kategorier og har dermed øget sin omsætning og indtjening. Specielt godt gik det på vores drikkevarekategorier, men også kategorier som automatkaffe og sandwich oplevede flot salg fremgang.

Digitale medier er i fremgang. Q8 har været banebrydende på området og opsat elektroniske fladskærme i over 100 butikker. Skærmene viser kampagner, tilbud og nyheder. I fremtiden vil Q8 udvide sin kommunikation via skærmene, bl.a. med henblik på direkte kommunikation med kunden.

Ledelsesberetning

Vask

Q8 og F24 oplevede igen en rigtig flot salgsfremgang på bilvask.

Fremgangen bæres i høj grad af introduktionen af et nyt vaskekoncept: Årstidens vask. Konceptet indeholder en række nye elementer, herunder ny prissætning, ny skiltning og optimeret vaskeprogram.

Årstidens Vask har en række konkrete egenskaber i forhold til vinter- og sommersæsonen og er blevet rigtig godt modtaget af kunderne. Således udgør Årstidens Vask allerede en markant andel af vores samlede vask.

Hos Q8 skal det være 'Qvikt' at vaske bil og derfor arbejder vi hele tiden med elementer, der kan sikre dette. Derfor blev der i forbindelse med konceptudrulningen indført et nyt element, hvor det præcist oplyses, hvor lang tid en bilvask gennemsnitligt tager på et givent vaskeprodukt. På den måde har kunden altid overblik over, hvornår deres bil er klar.

Det Direkte Marked

Villamarkedet

Det ekstremt milde vintervejr har i sammenhæng med det heraf faldende forbrug af fyringsolie betydet, at vi ikke har indfriet salg forventningen. På den anden side betyder det jo, at vi kan glæde os over, at vore villakunder har sparet pænt på varmeregningen. Ser vi dog bort fra vejrets indvirkning på varmeforbruget har Q8 i høj grad formået at fastholde salget af fyringsolie. Dette også selv om en større del af kunderne nu i forhold til tidligere regnskabsår anvender brændeovne som supplerende opvarmningskilde sammen med den fortsatte konvertering af olieopvarmede husstande til fjernvarme, naturgas og andre alternative opvarmningsformer.

Vi glæder os over, at andelen af kunder som vælger Q8 Comfort fyringsolie i indeværende regnskabsår er steget markant. Q8 Comfort fyringsolie er en fyringsolie, der får oliefyret til at yde mere og forurene mindre, fordi den brænder renere og soder mindre end normal fyringsolie. Mere end halvdelen af den solgte fyringsolie til privatkunder er nu således Q8 Comfort, og det er en meget tilfredsstillende udvikling.

Overordnet har Q8 fastholdt sin markedsandel på fyringsolie, og vi har igen haft stor succes med online-salg af ikke blot fyringsolie, men også af brænde og briketter på www.Q8.dk.

Industrimarkedet

Q8s salg på Industrimarkedet har været negativt påvirket af den særdeles milde vinter samt omlægning af indkøbsmønstret for enkelte kraftvarmeværker, hvilket har betydet, at salget af fyringsolie ligger under vore forventninger. På tværs af alle forretningsområder har resultatet dog været tilfredsstillende.

Landbrugsmarkedet

Udover deltagelse på to dyrskuer har Q8 i indeværende regnskabsår også været repræsenteret på LIB-messen, hvor speciel fokus blev sat på anvendelsen af produkter til de biologiske landbrug.

I lighed med andre markeder, er den totale salgsvolumen - på grund af svigtende salg af fyringsolie - ikke tilfredsstillende til trods for en fortsat stigning i salget af diesel.

Påvirkningen af den milde vinter samt en kraftig konvertering til alternativ opvarmning har betydet, at det økonomiske resultat ikke lever op til forventningerne, hvilket betyder at dette markedssegment vil få særligt fokus nu med hensyn til salg og omkostningsstruktur.

Transportmarkedet

For Transportmarkedet blev regnskabsåret en fortsættelse af forrige regnskabsårs positive udvikling. Markedet har været - og er præget af restrukturering - med mange opkøb, fusioner og udflagning af hele bilflåder.

Ledelsesberetning

Vi har fortsat de seneste års målrettede salgsindsats gennem styrkelse af vores kompetencer indenfor områder som netværksdrift og kreditovervågning - med det klare sigte at reducere omkostninger og imødegå tab for her igennem at skabe den konkurrencemæssige platform, der styrker os nationalt som internationalt.

Vores pakke af serviceydelser bliver løbende udviklet. Vi står bl.a. lige nu med et meget sikkert dieselskort, vores online services er blevet opdateret og tilpasset markedets krav, og som det seneste er vi ved at lægge sidste hånd på et totalt re-design af vores backoffice systemer, som dels vil give os en omkostningsreduktion, men samtidig også give os mulighed for at tilbyde flere relevante og efterspurgte serviceydelser til vores kunder.

Kundeservice på Internettet

Q8 har en målsætning om at være branchens bedste online-selskab. Vi har derfor et stærkt fokus på at kunne håndtere elektroniske kundehenvendelser, der udgør en stadig større andel af de samlede henvendelser til Q8s Kundecenter.

Gennem kvartalsvise målinger foretaget af uvildigt analysefirma, har vi regnskabsåret igennem fulgt udviklingen indenfor brugervenlighed, svartider og kvalitet. Resultaterne er blevet anvendt til løbende forbedringer af både teknik og indhold, og vi kan med stolthed konstatere, at vi gennem hele regnskabsåret har udbygget vores samlede førsteplads i oliebranchen på dette vigtige serviceområde.

Smøreoliemarkedet

Q8 har i dette marked i 2006/07 forøget volumen dækkende over fremgange i især områderne for personbils- og industrismøreolier. Vi har dog set en reduktion i indtjeningen pr. liter, hvilket især skyldes at markedet i indeværende regnskabsår har været præget af meget store prisstigninger på baseolier, som udgør den største råvareandel i de færdigblandede smøreolier. Regnskabsåret 2006/07 er det første fulde regnskabsår, hvor vi oplagrede smøreolie bulkvarer i Århus og emballerede varer i Horsens, hvilket har afløst den hidtidige smøreoliefabrik i København.

Sikkerhed, sundhed og miljø - SSM

Implementering af det nye ledelsessystem inden for sikkerhed, sundhed og miljø er nu ved at være tilendebragt. Vi har nået de opsatte mål og er godt i gang med omstillingen fra implementering til drift.

E-learning har i regnskabsåret været et væsentligt redskab i arbejdet med at udbrede kendskabet til sikkerhedsledelsessystemet samtidig med, at det har været et effektivt middel til træning af medarbejdere på helt specifikke områder inden for sikkerhed, sundhed og miljø.

Formålet med sikkerhedsledelsessystemet er den bedst mulige sikring af vore medarbejdere, værdier, miljø og Q8s omdømme.

Det konstante fokus på sikkerhed, sundhed og miljø har allerede båret frugt og afspejler sig i regnskabsårets sikkerhedsstatistik. I forhold til forrige regnskabsår er antal spild faldet markant og antal fraværsuheld pr. 200.000 arbejdstimer målt på uheld, som fald, forkerte løft m.v. er gået ned med 25 procent.

Desværre har udviklingen inden for fravær forårsaget af stærke psykiske påvirkninger - som f.eks. røverier - langt fra været tilfredsstillende. Her er antal fraværsuheld pr. 200.000 arbejdstimer steget med 33 procent på trods af en stor og fokuseret indsats på både det forebyggende og det begrænsende plan.

Vi fastholder det ledelsesmæssige fokus på sikkerhed, sundhed og miljø og vil fortsat arbejde målrettet på yderligere forbedringer. Målet er naturligvis helt at kunne undgå skader på mennesker og miljø.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har deltaget i et internationalt IT-projekt med det formål at udvikle en række nye applikationer. Udgifterne hertil - 37,8 mio. kr. - er aktiveret. Der er endnu ikke taget stilling til i hvilket omfang og hvornår, disse applikationer skal implementeres, hvorfor afskrivning ikke foretages. Nedskrivning kan blive relevant, såfremt implementering udskydes eller annulleres.

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 via specialiserede transportvognmænd.

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. Denne risikoparameter er formindsket efter outsourcingen af IT afdelingen til en professionel partner.

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 på markedsmæssige vilkår.

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.

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld, opgjort som likvide beholdninger fratrukket leasingforpligtelser samt lang- og kortfristede lån hos tilknyttede virksomheder, er i regnskabsårets løb reduceret fra 820 mio. kr. til 686 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 6,9 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 online 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.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Som handelsvirksomhed er det afgørende at kunne tiltrække og fastholde både medarbejdere, der er i stand til at give 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 et højt engagement blandt vores medarbejdere.

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. Vi må dog konstatere, at vi på topniveau fortsat har overvægt af mandlige ledere. På lederniveau på servicestationerne er andelen af kvindelige ledere fortsat stigende og udgør nu 38 procent.

Ud over interne lederudviklingsprogrammer og eksterne faglige kurser har indsatsen i regnskabsårets løb fortsat 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.

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.

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 forbedret resultat i det kommende regnskabsår.

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.

Afskrivninger

Posten omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Særlige poster

Særlige poster omfatter nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og andre finansielle tilgodehavender, tab ved skrotning af materielle anlægsaktiver, hensatte omkostninger i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreliefabrikken og omstrukturering af organisationen samt fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt amortiseringstillæg 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.

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 11.600 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 salgsomkostninger 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 leasingydelser. 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 11.600 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.

Kapitalandel i associeret virksomhed

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

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

Nettoposkrivning af kapitalandel i associeret virksomhed overføres til reserve for nettoposkrivning 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 rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken, omstrukturering af organisationen, foreningsoprensning, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten 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>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Nettoomsætning	1	5.016.404	5.072.180
Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer		(54.158)	84.305
Andre driftsindtægter	2	<u>77.679</u>	<u>59.304</u>
		<u>5.039.925</u>	<u>5.215.789</u>
Omkostninger til færdigvarer og handelsvarer		4.057.674	4.183.354
Andre eksterne omkostninger		456.581	434.978
Personaleomkostninger	3	342.824	365.244
Afskrivninger	8	111.633	123.611
Andre driftsomkostninger		<u>20.887</u>	<u>2.939</u>
		<u>4.989.599</u>	<u>5.110.126</u>
Driftsresultat før særlige poster		50.326	105.663
Særlige poster	6	<u>0</u>	<u>(525)</u>
Driftsresultat		<u>50.326</u>	<u>105.138</u>
Finansielle indtægter	4	5.719	5.594
Finansielle omkostninger	5	<u>(28.870)</u>	<u>(30.394)</u>
		<u>(23.151)</u>	<u>(24.800)</u>
Resultat før skat		27.175	80.338
Årets skat	7	<u>16.960</u>	<u>10.529</u>
Årets resultat		<u>44.135</u>	<u>90.867</u>
Forslag til resultatdisponering:			
Overført til næste år		<u>44.135</u>	

Balance

(1.000 kr.)

AKTIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2007</u>	<u>31. marts 2006</u>
<u>ANLÆGSAKTIVER</u>			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Edb-programmel		6.019	9.941
Rettigheder		1.671	1.223
Goodwill		<u>400</u>	<u>1.792</u>
	8	<u>8.090</u>	<u>12.956</u>
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		504.220	531.904
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		331.640	315.439
Anlæg under opførelse		<u>101.089</u>	<u>89.529</u>
	8	<u>936.949</u>	<u>936.872</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandel i associeret virksomhed	9	2.264	2.895
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	6.323	6.720
Andre tilgodehavender	10	21.512	24.843
Deposita	10	4.380	4.474
Udskudt skatteaktiv	7	<u>72.254</u>	<u>55.294</u>
		<u>106.733</u>	<u>94.226</u>
 ANLÆGSAKTIVER I ALT		 <u>1.051.772</u>	 <u>1.044.054</u>

Balance

(1.000 kr.)

AKTIVER (fortsat)

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2007</u>	<u>31. marts 2006</u>
<u>OMSÆTNINGSAKTIVER</u>			
Varebeholdninger:			
Færdigvarer og handelsvarer		<u>233.099</u>	<u>287.257</u>
		<u>233.099</u>	<u>287.257</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		874.641	998.045
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.872	13.917
Selskabsskat		0	27
Andre tilgodehavender		31.749	35.049
Periodeafgrænsningsposter		<u>24.433</u>	<u>34.858</u>
		<u>946.695</u>	<u>1.081.896</u>
Likvide beholdninger		<u>71.392</u>	<u>80.762</u>
		<u>1.251.186</u>	<u>1.449.915</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>1.251.186</u>	<u>1.449.915</u>
		<u>2.302.958</u>	<u>2.493.969</u>
AKTIVER I ALT		<u>2.302.958</u>	<u>2.493.969</u>

Balance

(1.000 kr.)

PASSIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2007</u>	<u>31. marts 2006</u>
<u>EGENKAPITAL</u>			
Aktiekapital		251.000	251.000
Overført resultat		<u>536.239</u>	<u>492.104</u>
EGENKAPITAL I ALT	11	<u>787.239</u>	<u>743.104</u>
 <u>HENSATTE FORPLIGTELSER</u>			
	12	<u>39.507</u>	<u>64.133</u>
 <u>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		557.845	557.845
Leasingforpligtelser		<u>0</u>	<u>6.308</u>
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	13	<u>557.845</u>	<u>564.153</u>
 <u>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	0	2.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser		273.235	292.838
Gæld til tilknyttede virksomheder		233.862	364.009
Anden gæld	14	411.270	462.574
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>389</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>918.367</u>	<u>1.122.579</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.302.958</u>	<u>2.493.969</u>
EVENTUALFORPLIGTELSER	15		
REVISIONSHONORAR	16		
KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	17		
NÆRTSTÅENDE PARTER	18		
AKTIONÆRFORHOLD	19		

Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)

	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Årets resultat	44.135	90.867
Af- og nedskrivninger	111.633	134.232
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	3.551	(21.337)
Urealiseret valutakurstab/(gevinst)	0	7.569
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	(409)	(439)
Ændring i værdi af skatteaktiv	(16.960)	(10.529)
Ændring i hensatte forpligtelser	(24.626)	(19.413)
Ændring i tilgodehavender	135.448	(172.605)
Ændring i varebeholdninger	54.158	(84.305)
Ændring i leverandører og anden kortfristet gæld	<u>(70.052)</u>	<u>149.114</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>236.878</u>	<u>73.154</u>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(138.449)	(118.541)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>28.054</u>	<u>32.316</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>(110.395)</u>	<u>(86.225)</u>
Ændring i finansielle aktiver	4.862	8.168
Ændring i finansielle mellemværender med tilknyttede virksomheder	(134.407)	23.007
Ændring i langfristede leasingforpligtelser	<u>(6.308)</u>	<u>(3.103)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(135.853)</u>	<u>28.072</u>
Pengestrøm i alt	(9.370)	15.001
Likviditet primo	<u>80.762</u>	<u>65.761</u>
Likviditet ultimo	<u>71.392</u>	<u>80.762</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>1. NETTOOMSÆTNING</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Indenlandsk salg	4.539.899	4.555.656
Eksport	<u>476.505</u>	<u>516.524</u>
	<u>5.016.404</u>	<u>5.072.180</u>
<u>2. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Lejeindtægter	33.066	32.483
Fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	17.336	2.864
Indtægter ved lagring og ekspedition af produkter	2.691	2.455
Kreditkort gebyrindtægter	7.222	6.640
Indtægter ved salg af valuta	1.750	2.173
Gebyrindtægter fra servicestationer	5.735	6.585
Øvrige driftsindtægter	<u>9.879</u>	<u>6.104</u>
	<u>77.679</u>	<u>59.304</u>
<u>3. PERSONALEOMKOSTNINGER</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Medarbejdere:		
Lønninger	303.678	327.127
Pensioner	22.911	24.895
Andre omkostninger til social sikring	<u>7.200</u>	<u>5.240</u>
	<u>333.789</u>	<u>357.262</u>
Direktion:		
Lønninger	8.232	7.299
Pensioner	<u>803</u>	<u>683</u>
	<u>9.035</u>	<u>7.982</u>
Personaleomkostninger i alt	<u>342.824</u>	<u>365.244</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>938</u>	<u>1.100</u>

Lønninger og pensioner til direktionen omfatter de i regnskabsåret registrerede direktører i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, i alt 5 personer (5 personer i 2005/06). Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen. Der er et særligt bonusprogram for ledelsen.

Noter

(1.000 kr.)

<u>4. FINANSIELLE INDTÆGTER</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Renter af kundetilgodehavender	3.453	3.497
Renter af bankindeståender	1.320	1.218
Renter af obligationer	22	22
Renter af kapitalandele i interessentskaber	410	390
Øvrige renteindtægter	105	28
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	<u>409</u>	<u>439</u>
	<u>5.719</u>	<u>5.594</u>
<u>5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	26.716	21.666
Rentedel af finansielle leasingydelser	536	450
Øvrige renteomkostninger	129	548
Kurstab på obligationsbeholdning	9	3
Valutakurstab	<u>1.480</u>	<u>7.727</u>
	<u>28.870</u>	<u>30.394</u>
<u>6. SÆRLIGE POSTER</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Hensatte omkostninger til rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen	0	(11.316)
Årets nedskrivninger og tab ved skrotning af materielle anlægsaktiver i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket	0	(10.621)
Årets fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver i forbindelse med rationalisering af servicestationsnetværket	<u>0</u>	<u>21.412</u>
	<u>0</u>	<u>(525)</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>7. SELSKABSSKAT</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Årets aktuelle skat	0	0
Ændring i udskudt skatteaktiv	<u>16.960</u>	<u>10.529</u>
Årets skat	<u>16.960</u>	<u>10.529</u>
Udskudt skatteaktiv fremkommer som forskellen mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af følgende poster:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.291.191	1.299.298
Finansielle anlægsaktiver	2.207	3.054
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	11.552	17.623
Regnskabsmæssige hensættelser	<u>38.742</u>	<u>64.798</u>
Beregningsgrundlag før værdiregulering	1.343.692	1.384.773
Værdiregulering	<u>(1.054.677)</u>	<u>(1.187.293)</u>
Beregningsgrundlag	<u>289.015</u>	<u>197.480</u>
Udskudt skatteaktiv, 25% (28% i 2005/06)	<u>72.254</u>	<u>55.294</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.)

8. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Edb- programmel</u>	<u>Rettigheder</u>	<u>Goodwill</u>	<u>Total</u>
Kostpris:				
1. april 2006	49.025	2.030	7.033	58.088
Årets tilgang	542	1.013	0	1.555
Årets overførsler	2.021	33	0	2.054
Årets afgang	<u>(22.588)</u>	<u>(300)</u>	<u>(5.402)</u>	<u>(28.290)</u>
31. marts 2007	<u>29.000</u>	<u>2.776</u>	<u>1.631</u>	<u>33.407</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2006	(39.084)	(807)	(5.241)	(45.132)
Årets afskrivninger	(6.378)	(548)	(1.310)	(8.236)
Årets afgang	<u>22.481</u>	<u>250</u>	<u>5.320</u>	<u>28.051</u>
31. marts 2007	<u>(22.981)</u>	<u>(1.105)</u>	<u>(1.231)</u>	<u>(25.317)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2007	<u>6.019</u>	<u>1.671</u>	<u>400</u>	<u>8.090</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
1. april 2006	<u>9.941</u>	<u>1.223</u>	<u>1.792</u>	<u>12.956</u>

Noter

(1.000 kr.)

8. (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 2006	1.046.438	1.010.181	89.529	2.146.148
Årets tilgang	20.053	59.480	57.361	136.894
Årets overførsler	3.908	39.839	(45.801)	(2.054)
Årets afgang	<u>(54.500)</u>	<u>(191.881)</u>	<u>0</u>	<u>(246.381)</u>
31. marts 2007	<u>1.015.899</u>	<u>917.619</u>	<u>101.089</u>	<u>2.034.607</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2006	(514.534)	(694.742)	0	(1.209.276)
Årets afskrivninger	(35.337)	(68.060)	0	(103.397)
Årets afgang	<u>38.192</u>	<u>176.823</u>	<u>0</u>	<u>215.015</u>
31. marts 2007	<u>(511.679)</u>	<u>(585.979)</u>	<u>0</u>	<u>(1.097.658)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2007	<u>504.220</u>	<u>331.640</u>	<u>101.089</u>	<u>936.949</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
1. april 2006	<u>531.904</u>	<u>315.439</u>	<u>89.529</u>	<u>936.872</u>
Heraf indregnede finansielt leasede aktiver:				
31. marts 2007	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
1. april 2006	<u>0</u>	<u>8.067</u>	<u>0</u>	<u>8.067</u>

Kontantværdien af grunde og bygninger udgjorde 719.546 t.kr. ifølge den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2006 samt senere omvurderinger (632.661 t.kr. pr. 1. oktober 2004 samt senere omvurderinger).

Noter

(1.000 kr.)

9. KAPITALANDEL I ASSOCIERET VIRKSOMHED

Kostpris:		
1. april 2006		14.914
Årets tilgang		5
Årets afgang		<u>0</u>
31. marts 2007		<u>14.919</u>
Op- og nedskrivninger:		
1. april 2006		(12.019)
Årets tilgang		(636)
Årets afgang		<u>0</u>
31. marts 2007		<u>(12.655)</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
31. marts 2007		<u>2.264</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
1. april 2006		<u>2.895</u>

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af kapital</u>	<u>Egen-kapital 31.12.06</u>	<u>Bogført værdi</u>
Danish Refuelling Services I/S	Kastrup	33,33%	7.251	2.264

Noter

(1.000 kr.)

10. ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender	Deposita
Kostpris:			
1. april 2006	29.325	28.490	4.474
Årets tilgang	241	727	0
Årets afgang	<u>(13)</u>	<u>(4.745)</u>	<u>(94)</u>
31. marts 2007	<u>29.553</u>	<u>24.472</u>	<u>4.380</u>
Op- og nedskrivninger:			
1. april 2006	(22.605)	(3.647)	0
Årets tilgang	(630)	(36)	0
Årets afgang	<u>5</u>	<u>723</u>	<u>0</u>
31. marts 2007	<u>(23.230)</u>	<u>(2.960)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
31. marts 2007	<u>6.323</u>	<u>21.512</u>	<u>4.380</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
1. april 2006	<u>6.720</u>	<u>24.843</u>	<u>4.474</u>

Indeholdt i "Andre værdipapirer og kapitalandele" er en obligationsbeholdning på nominal 550 t.kr. (550 t.kr. pr. 1. april 2006), som ligger til sikkerhed for pensionsforpligtelser.

Navn	Hjemsted	Andel af kapital	På- lydende	Egen- kapital 31.12.06	Bogført værdi
Brændstoflageret Københavns Lufthavn I/S	Kastrup	16,67%	-	23.543	4.255
Tank Reinsurance S.A.	Luxembourg	11,94%	10.000	-	1.293
Obligationer					549
Pantebreve					<u>226</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele					<u>6.323</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>11. EGENKAPITAL</u>	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overkurs</u> <u>ved</u> <u>emission</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Egen-</u> <u>kapital</u> <u>i alt</u>
Saldo pr. 1. april 2005	251.000	0	401.237	652.237
Årets overskud	_____ -	_____ -	<u>90.867</u>	<u>90.867</u>
Saldo pr. 1. april 2006	251.000	0	492.104	743.104
Årets overskud	_____ -	_____ -	<u>44.135</u>	<u>44.135</u>
Saldo pr. 31. marts 2007	<u>251.000</u>	<u>0</u>	<u>536.239</u>	<u>787.239</u>

Aktiekapitalen består af 251.000 aktier á nominelt 1.000 kr., og der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år bortset fra en kapitaludvidelse den 4. november 2004 på 1.000 t.kr.

<u>12. HENSATTE FORPLIGTELSER</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 1. april	38.570	52.479
Årets tilbageførsel	0	0
Årets tilgang	765	11.316
Årets forbrug	<u>(17.138)</u>	<u>(25.225)</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 31. marts	<u>22.197</u>	<u>38.570</u>
Forureningsoprensning pr. 1. april	20.036	24.471
Årets tilgang	3.227	2.212
Årets forbrug	<u>(6.377)</u>	<u>(6.647)</u>
Forureningsoprensning pr. 31. marts	<u>16.886</u>	<u>20.036</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 1. april	5.527	6.596
Årets tilgang	0	200
Årets forbrug	<u>(5.103)</u>	<u>(1.269)</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 31. marts	<u>424</u>	<u>5.527</u>
Hensatte forpligtelser i alt pr. 31. marts	<u>39.507</u>	<u>64.133</u>

Noter

(1.000 kr.)

13. 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
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	557.845	557.845
Leasingforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo pr. 31. marts 2007	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>557.845</u>	<u>557.845</u>
Saldo pr. 1. april 2006	<u>2.769</u>	<u>4.223</u>	<u>559.930</u>	<u>566.922</u>

14. ANDEN GÆLD

	<u>31. marts 2007</u>	<u>31. marts 2006</u>
Statsafgifter	255.037	280.904
Skyldig moms	112.393	131.953
Skyldig løn, feriepenge, sociale bidrag m.m.	36.178	39.376
Skyldige rabatter og bonus	3.275	2.570
Andre skyldige omkostninger	<u>4.387</u>	<u>7.771</u>
	<u>411.270</u>	<u>462.574</u>

15. EVENTUALFORPLIGTELSER

	<u>31. marts 2007</u>	<u>31. marts 2006</u>
Garanti- og kautionsforpligtelser	<u>17.507</u>	<u>17.706</u>
Lejeforpligtelser	<u>105.878</u>	<u>121.594</u>
Operationelle leasingforpligtelser	<u>35.647</u>	<u>8.821</u>
Servicekontrakter	<u>55.149</u>	<u>70.968</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>16. REVISIONSHONORAR</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
Det samlede honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
Honorar for udførelse af den lovpligtige revision	961	924
Andre ydelser end revision	<u>263</u>	<u>222</u>
	<u>1.224</u>	<u>1.146</u>

17. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

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

18. 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 2006/07:

Køb af olieprodukter:

Kuwait Petroleum International Supply Company B.V., Holland
Kuwait Petroleum (Belgium) N.V./S.A., Belgien

Modtagne finansielle ydelser:

Kuwait Petroleum Aviation Sweden AB, Sverige
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
Kuwait Petroleum Italia S.p.A, Italien

19. 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.