

KUWAIT PETROLEUM (DANMARK) A/S

CVR-NR. 61 08 29 13

ÅRSRAPPORT 2007/08

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Ledelsesberetning	7 - 14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 20
Resultatopgørelse	21
Balance	22 - 24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26 - 35

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

Esam 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 24. juni 2008

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2007/08 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 24. juni 2008

Direktion

Steffen Pedersen
Administrerende direktør

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Jens A. Alstrup

Bruno Helboe

Bestyrelse

Esam 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 2007 - 31. marts 2008 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 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2007 - 31. marts 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 24. juni 2008

Deloitte

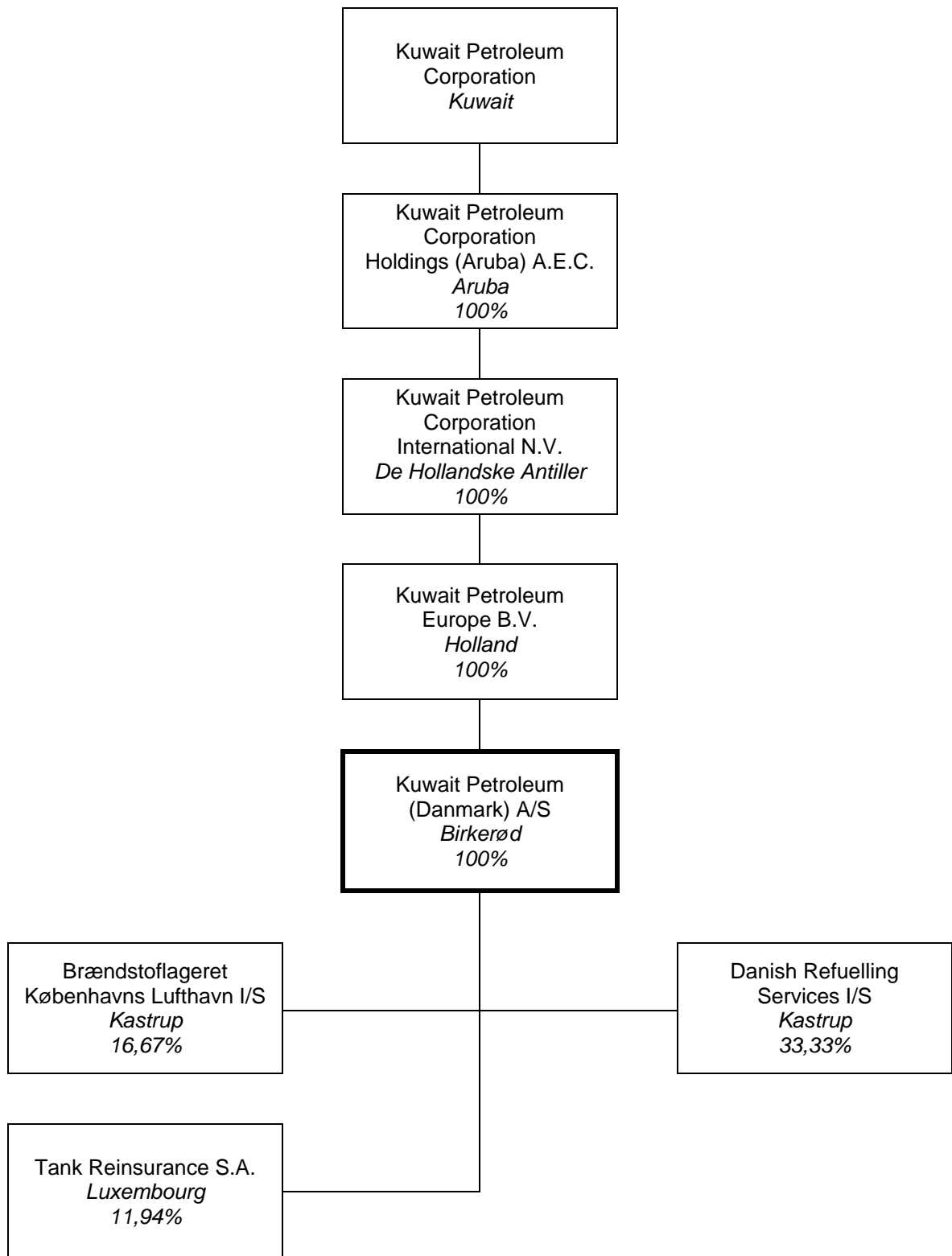
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Erik Johannessen
statsautoriseret revisor

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Bruttoomsætning	11.783	10.899	10.990	9.772	9.121
Afgifter og moms	6.157	5.883	5.918	5.635	5.586
Nettoomsætning	5.626	5.016	5.072	4.137	3.535
Driftsresultat	67	50	105	2	(130)
Resultat af finansielle poster	(29)	(23)	(25)	(17)	(25)
Årets resultat	27	44	91	4	(160)
Balance (mio. kr.)					
Balancesum	2.458	2.303	2.494	2.246	2.204
Egenkapital	814	787	743	652	398
Pengestrømme (mio. kr.)					
Driftsaktivitet	80	237	73	125	112
Investeringsaktivitet	(124)	(110)	(86)	(101)	(91)
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	(130)	(138)	(119)	(117)	(108)
Finansieringsaktivitet	116	(136)	28	10	(67)
Ændring i likviditet	72	(9)	15	34	(46)
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	920	938	1.100	1.256	1.356
Volumen					
Salg af olieprodukter (000 m3)	992	964	994	1.013	1.090
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	1	1	2	0	-4
Afkastningsgrad	3	2	4	0	-6
Likviditetsgrad	137	136	129	124	63
Forrentning af egenkapital	3	6	13	1	-33
Soliditetsgrad	33	34	30	29	18

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Q8s hovedforretningsområde består af salg og distribution af olieprodukter samt tilhørende services. Produkterne indkøbes på det åbne marked fra forskellige leverandører primært det skandinaviske område og distribueres 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 182 Q8 servicestationer sælges også dagligvarer, biltilbehør og bilvask. Derudover driver vi 54 ubemandede F24 automatanlæg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2007/08 blev et overskud på 27,2 mio. kr. mod et overskud på 44,1 mio. kr. i forrige regnskabsår - til trods for en forbedring af driftsresultatet. Reduktionen kan forklares ved en stigning i de finansielle omkostninger og en ændring i udskudt skat.

Driftsresultatet på 66,7 mio. kr. er en forbedring med 16,4 mio. kr. i forhold til forrige regnskabsår. Dette kan primært forklares med, at de kraftigt stigende oliepriser har medført en konjunkturgevinst på lager af olieprodukter i modsætning til forrige regnskabsår, hvor der var et konjunkturtab. Indtjening fra butik og vask er i fortsat vækst, og der er også fremgang i bidraget fra salg af olieprodukter understøttet af en positiv volumen udvikling i alle forretningsområder. Den intensive priskonkurrence på benzin og diesel er fortsat i løbet af regnskabsåret. På trods af dette er der opnået et positivt resultat, som den målrettede indsats mod strukturelt at reducere vores omkostninger har bidraget væsentligt til.

Selskabet har tidligere deltaget i et internationalt it-projekt med det formål at udvikle en række nye applikationer. Hidtil har udgifterne hertil været aktiveret. Da det er besluttet ikke at anvende disse applikationer, er udgifterne hertil - 37,8 mio. kr. - alle udgiftsført i 2007/08 som en nedskrivning.

Finansielle nettoomkostninger på 28,9 mio. kr. er forøget med 5,8 mio. kr., hvilket kan tilskrives en stigning i renteomkostninger grundet øget pengebinding i arbejdskapital og stigninger i den korte rente.

Pengestrøm fra driften udgjorde 80,0 mio. kr. i forhold til 236,9 mio. kr. sidste regnskabsår, hvilket primært er forårsaget af den øgede pengebinding i arbejdskapital på grund af de højere oliepriser. Nettoinvesteringerne på 124,2 mio. kr. er finansierede med optagelse af lån hos tilknyttede selskaber.

Sikkerhed, sundhed og miljø - SSM

Omstillingen fra implementering til drift af det nye ledelsessystem inden for sikkerhed, sundhed og miljø er efter en dedikeret indsats nu tilendebragt.

Igen i dette regnskabsår har e-learning været et yderst effektivt middel til målrettet træning af medarbejdere. Gennemgang af kurser inden for sikkerhed, sundhed og miljø er samtidig gjort obligatorisk for alle medarbejdere.

Resultaterne i form af regnskabsårets sikkerhedsstatistik afspejler det fastholdte ledelsesmæssige fokus på sikkerhed, sundhed og miljø, og vi kan konstatere forbedring af en række nøgleområder, når vi sammenligner med sidste regnskabsår. Blandt andet skal fremhæves at antallet af uheld med fravær til følge er det laveste i mange år.

Der har været ydet en stor indsats på at forebygge røverier på vores servicestationer, og denne indsats bærer nu frugt. Således har Q8 i regnskabsåret haft det laveste antal røverier i mange år, og det afspejler sig i en markant nedgang i antallet af fravær forårsaget af den stærke psykiske belastning, som et røveri altid vil være for de berørte medarbejdere.

Med fortsat stærk fokus på sikkerhed, sundhed og miljø godt forankret hos alle medarbejdere forventer vi at kunne fastholde den positive udvikling. Det ultimative mål er naturligvis helt at undgå skader på mennesker og miljø.

Ledelsesberetning

Salgs- og marketingsaktiviteter

Q8 ServiceStationer

Resultatet for regnskabsåret er - på trods af omsætningsmæssig vækst på alle områder - ikke på helt samme niveau som forrige regnskabsår; den intensive priskrig er en væsentlig forklaring herpå.

- Forretningsområdet butik - med de nye Qvik To Go butikker som trækplaster - har opnået god vækst i dækningsbidraget på over 6 %.
- Brændstolfvolumen fortsætter sin positive udvikling i forhold til sidste regnskabsår; særligt dieseldområdet er i vækst, men marginerne er stadig under pres på grund af priskrigen.
- F24 automatstationer har haft en flot volumenmæssig stigning, som nu ligger over den betydelige vækst på lavprismarkedet generelt.
- Både Q8 og F24 har oplevet en flot fremgang på bilvask.

Q8 Servicestationer har i det forløbne regnskabsår haft fokus på at fastholde og udbygge positionen som en attraktiv arbejdsplads, udviklingen af nye servicekoncepter og konverteringen til moderne convenience-butikker.

Der er i regnskabsåret satset stort på mobilisering af medarbejderne; specielt på lederne af Q8s servicestationer. Mere end 200 forretningschefer og trainees deltog derfor i et 5 dages træningsophold på Disney Institute i Disneyworld, Florida - under temaet "Qvik Service - the Q8 way". Formålet var at lære af Disney, som er i verdenseliten inden for service og medarbejderengagement.

Q8 Servicestationer har desuden arbejdet målrettet på at opnå højere markedsandele, og et af målene er at få flere kvinder til at vælge Q8. Analyser viser, at kvinder køber for mindre beløbsmæssigt end mænd, og at de i højere grad vælger andre selskaber. Qvik To Go fokuserer på især at imødekomme de kvindelige købere; en dimension, der er tænkt ind i hver lille detalje i både butikskoncept og andre koncepter.

Butik

Regnskabsåret har været fokuseret på markedsvækst, og vi er nu på niveau med den bedste aktør på markedet. Det har været et travlt år på butikssiden, og det er en stor investeringskrævende proces at modernisere de mange butikker, hvor Q8 er i gang med sin største satsning nogensinde.

Men vejen er nu banet for fremtidens convenience butik, og 29 butikker er allerede konverteret til Qvik To Go. Afsættet er platformen "Qvik med omtanke", der har bragt sjæl og omtanke i brandet. Kundernes hverdag er præget af travlhed. Man tager ofte morgenbrød, kaffe og mellemmåltider med sig, og ikke altid er det de mest sunde produkter. Men med Qvik To Go butikkerne har vi taget denne udfordring op.

Q8 har i regnskabsårets løb arbejdet sig frem mod at være det reelle alternativ for kunder på farten.

Vi har lanceret vores egen produktlinje, Q-label, som er en række varer af høj kvalitet, udvalgt specielt til Q8. Nødder, tørret frugt, økologisk chokolade, wraps og egen kildevand fås nu i lækker og praktisk indpakning, lige til at tage med på farten. Produktserien er ved at blive introduceret på alle Q8s servicestationer, og samtidig er der blevet saneret i det øvrige produktsortiment, så butikken fremstår tydeligere i sin profil.

Bake off har fortsat sin flotte udvikling, og markedsanalyser dokumenterer, at Q8 nu er branchens bedste bager. Denne position har vi opnået og udbygget ved at tilbyde flere varianter af økologiske, grove og sunde brød. Salget af sandwich i de nye butikker er steget markant, ligesom der har været god vækst i de nye sunde salater.

Vi har desuden givet udvalget af æg, sukker, mel og pasta et kvalitetsløft, så alle kategorier er økologiske. Vi kan konstatere en geografisk varians i efterspørgslen efter forskellige varetyper, hvilket vi vil fokusere mere på i det kommende regnskabsår.

Det forgangne regnskabsår har stillet store krav, og vores medarbejdere har udvist en enestående omstillingsevne med det resultat, at kunderne har taget rigtig godt imod alt det nye.

Ledelsesberetning

Brændstof

Q8 Servicestationer fortsætter den positive trend med vækst i volumen.

Den største vækst ses stadig på diesel-området, hvilket skyldes en generel konvertering fra benzin til diesel, både på privat- og erhvervsmarkedet.

Prisen på brændstof har igen i det forløbne regnskabsår været den væsentligste faktor i konkurrencen om volumen. Dette forhold er forstærket af de stærkt stigende forbrugerpriser, der er drevet op af de internationale indkøbspriser på olieprodukter, og på trods af, at prisafstanden mellem bemandede og ubemandede stationer i dag er kraftig reduceret, synes priskrigen igen meget at koncentrere sig om netop dette.

F24

Kendskabet til Q8s lavpriskæde F24 er stigende.

Markedsanalyser bekræfter, at kunderne opfatter F24-konceptet som enkelt, funktionelt, lyst og trygt. På de anlæg, hvor der er vaskehal, fremhæves den gratis støvsugning og de let betjente dæktryksmålere som services, der positivt adskiller F24 fra konkurrenterne. Nogle kunder efterlyser mulighed for at købe drikkevarer i ventetiden, mens de vasker bilen. I det forgangne regnskabsår begyndte vi derfor at teste automater med drikkevarer på udvalgte anlæg.

F24 har haft en flot volumenmæssig stigning, som nu ligger over den betydelige vækst på lavprismarkedet generelt. En medvirkende årsag til dette er, at også flere og flere erhvervs-kunder er begyndt at få øjnene op for det funktionelle F24-koncept.

Bilvask

Både Q8 og F24 har igen oplevet en flot fremgang på vask. Det skyldes primært vores unikke vaskeprogram - Årstidens Vask - der har en række konkrete egenskaber i forhold til årets sæsoner. Markedsanalyser fremhæver desuden et positivt tilvalg på grund af gratis kaffe og biplejeprojekter, som vi stiller til rådighed for kunder, der vasker bil.

I det forløbne regnskabsår har vi videreudviklet Qvik To Go-butikkernes omtanke-koncept til også at omfatte øvrige dele af forretningen. Målet er at introducere et univers, der får kunderne til at føle, at vi har tænkt os om til gavn for dem. På vaskesiden har vi målrettet og testet forskellige typer information, som kunderne kan nyde godt af, mens de vasker bil. Det omfatter blandt andet teknisk information om, hvad der fysisk sker med bilen under bilvasken og om vaskens varighed. Flere lignende tiltag er på vej.

Det Direkte Marked

Villamarkedet

Det ekstremt milde vintervejr har i sammenhæng med det heraf faldende forbrug af fyringsolie betydet, at vi ikke har indfriet salgsforventningen. På den anden side betyder det jo, at vi igen i år kan glæde os over, at vores villakunder har sparet pænt på varmeregningen. Når man ser bort fra vejrets indvirkning på varmemeforbruget, har Q8 også i det forgangne regnskabsår formået at fastholde salget af fyringsolie.

Vi glæder os over, at andelen af kunder, som vælger Q8 Comfort fyringsolie, i dette regnskabsår er kommet op på 75 % af det samlede salg af villaolie. 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. I 2007 introducerede vi endnu et nyt produkt på villamarkedet - Comfort Super - som er en fyringsolie-kvalitet med meget lavt svovlindhold, og som derfor er mere skånsom overfor miljøet.

Overordnet har Q8 øget 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 også været negativt påvirket af den særdeles milde vinter, hvilket har betydet, at salget af fyringsolie ligger under vores forventninger. På tværs af alle forretningsområder har resultatet dog været tilfredsstillende, og specielt på marineområdet har vi set en meget stor vækst gennem salg til de danske færgeruter.

Ledelsesberetning

Landbrugsmarkedet

Som tidligere har Q8 været repræsenteret på to af de væsentlige dyrskuer, hvor speciel fokus blev sat på anvendelsen af produkter til de økologiske landbrug og de nye smøreoliekvaliteter, som de nye landbrugsmaskiner kræver.

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.

Den milde vinters påvirkning og en kraftig konvertering til alternativ opvarmning har betydet, at det økonomiske resultat ikke lever op til forventningerne.

Transportmarkedet/International Diesel Service

Til glæde for de fleste af vores kunder er vi i regnskabsårets løb lykkedes med yderligere at kvalificere og udbygge de produkter og services, vi tilbyder.

Vi står derfor i dag med et særdeles sikkert dieselskort - en væsentlig parameter i forhold til den tiltagende kriminalitet omkring tyveri og misbrug af kundekort.

Services på vores hjemmeside er blevet opdateret og yderligere tilpasset kundernes behov, og vi har samtidig indført et helt nyt back-office system, der giver os mulighed for at tilbyde vores kunder endnu flere, relevante og efterspurgte serviceydelser og samtidig give os en mere effektiv administration.

Af de nævnte ydelser skal bl.a. fremhæves et attraktivt IDS stations-netværk, der er placeret strategisk langs de større trafikkorridorer i Danmark og resten af Europa, et yderst effektivt koncept omkring nettofakturering, 24 timers telefonservice 7 dage om ugen samt skræddersyede løsninger til kunder, der benytter sig af eksterne vognmænd.

Resultaterne i regnskabsåret har udviklet sig positivt både på baggrund af det stigende salg, og som en konsekvens af en yderst fokuseret debitorstyring, der har ført til en reduktion af tidligere regnskabsårs tab på dårlige betalere og konkurser.

Kundeservice

Q8 har en målsætning om at være branchens bedste online-selskab. Gennem kvartalsvise målinger foretaget af uvildigt analysefirma har vi gennem året fulgt udviklingen inden for brugervenlighed, svartider og kvalitet. Resultaterne er blevet anvendt til at indarbejde 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.

Regnskabsåret har også bragt en gennemgribende opdatering af vores telefoniplatform på hovedkontoret, hvor vi nu er overgået til IP-telefoni. Det har givet - og giver fortsat - en masse muligheder for ny funktionalitet i blandt andet kundecenteret, og i den forbindelse har vi sat os et nyt mål om også at blive branchens bedste selskab på telefonisk kundeservice.

Smøreoliemarkedet

Q8 har i dette marked i 2007/08 forøget volumen for især personbils- og industrismøreolier. På det automotive marked har der været særligt fokus på at introducere Lowsaps motorolier til de nyeste motorer med diesel-partikelfilter.

Vi har fokuseret på fortsat at være synlige omkring vores målsætning om at være tæt på kunderne og give kunderne en god service, support og uddannelse i smøremidler samt andre kurser, som kunderne har efterspurgt.

De interne processer omkring ordremodtagelse og logistik har vi optimeret og forbedret for at forbedre servicen over for kunderne.

Ledelsesberetning

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-plattform 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.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af drift, investeringer og finansiering eksponeret over for valutakursændringer på primært US-dollars og ændringer i renteniveaet 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 lang- og kortfristede lån hos tilknyttede virksomheder, er i regnskabsårets løb forøget fra 686 mio. kr. til 725 mio. kr.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af dette regnskabsår vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i selskabets årlige renteomkostninger på 7,2 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 39 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. Desuden er der gennemført en række tiltag til forbedring af den generelle medarbejdertilfredshed - hvilket er lykkedes, da interne målinger har vist en stigende grad af tilfredshed hos vore medarbejdere i løbet af regnskabsåret.

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 11.900 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 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 11.900 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettoopskrivning af kapitalandel i 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 nettorealisationstværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationstværdi 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, forureningsoprensning, verserende retssager og pensionsforpligtelser.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Leasingydelseernes 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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Nettoomsætning	1	5.625.725	5.016.404
Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer		6.037	(54.158)
Andre driftsindtægter	2	<u>62.383</u>	<u>77.679</u>
		<u>5.694.145</u>	<u>5.039.925</u>
Omkostninger til færdigvarer og handelsvarer		4.630.048	4.057.674
Andre eksterne omkostninger		490.973	456.581
Personaleomkostninger	3	356.581	342.824
Af- og nedskrivninger	7	145.297	111.633
Andre driftsomkostninger		<u>4.535</u>	<u>20.887</u>
		<u>5.627.434</u>	<u>4.989.599</u>
Driftsresultat		<u>66.711</u>	<u>50.326</u>
Finansielle indtægter	4	5.675	5.719
Finansielle omkostninger	5	<u>(34.587)</u>	<u>(28.870)</u>
		<u>(28.912)</u>	<u>(23.151)</u>
Resultat før skat		37.799	27.175
Årets skat	6	<u>(10.591)</u>	<u>16.960</u>
Årets resultat		<u>27.208</u>	<u>44.135</u>
Forslag til resultatdisponering:			
Overført til næste år		<u>27.208</u>	

Balance

(1.000 kr.)

AKTIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2008</u>	<u>31. marts 2007</u>
<u>ANLÆGSAKTIVER</u>			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Edb-programmel		5.474	6.019
Rettigheder		1.109	1.671
Goodwill		<u>129</u>	<u>400</u>
	7	<u>6.712</u>	<u>8.090</u>
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		524.414	504.220
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		352.098	331.640
Anlæg under opførelse		<u>41.321</u>	<u>101.089</u>
	7	<u>917.833</u>	<u>936.949</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandel i associeret virksomhed	8	1.684	2.264
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	5.542	6.323
Andre tilgodehavender	9	18.406	21.512
Deposita	9	4.813	4.380
Udskudt skatteaktiv	6	<u>61.663</u>	<u>72.254</u>
		<u>92.108</u>	<u>106.733</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.016.653</u>	<u>1.051.772</u>

Balance

(1.000 kr.)

AKTIVER (fortsat)

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2008</u>	<u>31. marts 2007</u>
<u>OMSÆTNINGSAKTIVER</u>			
Varebeholdninger:			
Færdigvarer og handelsvarer		<u>239.136</u>	<u>233.099</u>
		<u>239.136</u>	<u>233.099</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		969.744	874.641
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.686	15.872
Andre tilgodehavender		54.020	31.749
Periodeafgrænsningsposter		<u>12.170</u>	<u>24.433</u>
		<u>1.058.620</u>	<u>946.695</u>
Likvide beholdninger		<u>143.174</u>	<u>71.392</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>1.440.930</u>	<u>1.251.186</u>
AKTIVER I ALT		<u>2.457.583</u>	<u>2.302.958</u>

Balance

(1.000 kr.)

PASSIVER

	<u>Noter</u>	<u>31. marts 2008</u>	<u>31. marts 2007</u>
<u>EGENKAPITAL</u>			
Aktiekapital		251.000	251.000
Overført resultat		563.447	536.239
EGENKAPITAL I ALT	10	<u>814.447</u>	<u>787.239</u>
<u>HENSATTE FORPLIGTELSER</u>			
	11	<u>33.415</u>	<u>39.507</u>
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER			
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>557.845</u>	<u>557.845</u>
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	12	<u>557.845</u>	<u>557.845</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		287.754	273.235
Gæld til tilknyttede virksomheder		341.986	233.862
Anden gæld	13	<u>422.136</u>	<u>411.270</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>1.051.876</u>	<u>918.367</u>
PASSIVER I ALT		2.457.583	2.302.958
EVENTUALFORPLIGTELSER	14		
REVISIONSHONORAR	15		
KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	16		
NÆRTSTÅENDE PARTER	17		
AKTIONÆRFORHOLD	18		

Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)

	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Årets resultat	27.208	44.135
Af- og nedskrivninger	145.297	111.633
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	(650)	3.551
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	(378)	(409)
Ændring i værdi af skatteaktiv	10.591	(16.960)
Ændring i hensatte forpligtelser	(6.092)	(24.626)
Ændring i tilgodehavender	(113.255)	135.448
Ændring i varebeholdninger	(6.037)	54.158
Ændring i leverandører og anden kortfristet gæld	<u>23.353</u>	<u>(70.052)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>80.037</u>	<u>236.878</u>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(130.341)	(138.449)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>6.188</u>	<u>28.054</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>(124.153)</u>	<u>(110.395)</u>
Ændring i finansielle aktiver	4.412	4.862
Ændring i finansielle mellemværender med tilknyttede virksomheder	111.486	(134.407)
Ændring i langfristede leasingforpligtelser	<u>0</u>	<u>(6.308)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>115.898</u>	<u>(135.853)</u>
Pengestrøm i alt	71.782	(9.370)
Likviditet primo	<u>71.392</u>	<u>80.762</u>
Likviditet ultimo	<u>143.174</u>	<u>71.392</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>1. NETTOOMSÆTNING</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Indenlandsk salg	5.066.516	4.539.899
Eksport	<u>559.209</u>	<u>476.505</u>
	<u>5.625.725</u>	<u>5.016.404</u>
<u>2. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Lejeindtægter	31.827	33.066
Fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	5.185	17.336
Indtægter ved lagring og ekspedition af produkter	2.887	2.691
Kreditkort gebyrindtægter	7.513	7.222
Indtægter ved salg af valuta	1.228	1.750
Gebyrindtægter fra servicestationer	5.488	5.735
Øvrige driftsindtægter	<u>8.255</u>	<u>9.879</u>
	<u>62.383</u>	<u>77.679</u>
<u>3. PERSONALEOMKOSTNINGER</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Medarbejdere:		
Lønninger	315.212	303.678
Pensioner	24.196	22.911
Andre omkostninger til social sikring	<u>4.765</u>	<u>7.200</u>
	<u>344.173</u>	<u>333.789</u>
Direktion:		
Lønninger	11.396	8.232
Pensioner	<u>1.012</u>	<u>803</u>
	<u>12.408</u>	<u>9.035</u>
Personaleomkostninger i alt	<u>356.581</u>	<u>342.824</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>920</u>	<u>938</u>

Lønninger og pensioner til direktionen omfatter de i regnskabsåret registrerede direktører i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, i alt 4 personer (5 personer i 2006/07). Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen. Der er et særligt bonusprogram for ledelsen.

Noter

(1.000 kr.)

<u>4. FINANSIELLE INDTÆGTER</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Renter af kundetilgodehavender	2.981	3.453
Renter af bankindeståender	1.792	1.320
Renter af obligationer	6	22
Renter af kapitalandele i interessentskaber	422	410
Øvrige renteindtægter	96	105
Amortiseringstillæg på finansielt tilgodehavende	<u>378</u>	<u>409</u>
	<u>5.675</u>	<u>5.719</u>
<u>5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	30.850	26.716
Rentedel af finansielle leasingydelser	317	536
Øvrige renteomkostninger	186	129
Kurstab på obligationsbeholdning	17	9
Valutakurstab	<u>3.217</u>	<u>1.480</u>
	<u>34.587</u>	<u>28.870</u>
<u>6. SELSKABSSKAT</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Årets aktuelle skat	0	0
Ændring i udskudt skatteaktiv	<u>(10.591)</u>	<u>16.960</u>
Årets skat	<u>(10.591)</u>	<u>16.960</u>
Udskudt skatteaktiv fremkommer som forskellen mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af følgende poster:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.259.736	1.291.191
Finansielle anlægsaktiver	1.828	2.207
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	11.404	11.552
Regnskabsmæssige hensættelser	<u>34.180</u>	<u>38.742</u>
Beregningsgrundlag før værdiregulering	1.307.148	1.343.692
Værdiregulering	<u>(1.060.498)</u>	<u>(1.054.677)</u>
Beregningsgrundlag	<u>246.650</u>	<u>289.015</u>
Udskudt skatteaktiv, 25%	<u>61.663</u>	<u>72.254</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.)

7. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Edb- programmel</u>	<u>Rettigheder</u>	<u>Goodwill</u>	<u>Total</u>
Kostpris:				
1. april 2007	29.000	2.776	1.631	33.407
Årets tilgang	286	0	0	286
Årets overførsler	3.355	0	0	3.355
Årets afgang	<u>(8.719)</u>	<u>0</u>	<u>(1.017)</u>	<u>(9.736)</u>
31. marts 2008	<u>23.922</u>	<u>2.776</u>	<u>614</u>	<u>27.312</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2007	(22.981)	(1.105)	(1.231)	(25.317)
Årets afskrivninger	(4.185)	(562)	(271)	(5.018)
Årets afgang	<u>8.718</u>	<u>0</u>	<u>1.017</u>	<u>9.735</u>
31. marts 2008	<u>(18.448)</u>	<u>(1.667)</u>	<u>(485)</u>	<u>(20.600)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2008	<u>5.474</u>	<u>1.109</u>	<u>129</u>	<u>6.712</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
1. april 2007	<u>6.019</u>	<u>1.671</u>	<u>400</u>	<u>8.090</u>

Noter

(1.000 kr.)

7. (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 2007	1.015.899	917.619	101.089	2.034.607
Årets tilgang	40.238	55.134	34.683	130.055
Årets overførsler	17.403	35.934	(56.692)	(3.355)
Årets afgang	<u>(6.592)</u>	<u>(47.206)</u>	<u>(37.759)</u>	<u>(91.557)</u>
31. marts 2008	<u>1.066.948</u>	<u>961.481</u>	<u>41.321</u>	<u>2.069.750</u>
Af- og nedskrivninger:				
1. april 2007	(511.679)	(585.979)	0	(1.097.658)
Årets afskrivninger	(36.153)	(66.367)	0	(102.520)
Årets nedskrivninger	0	0	(37.759)	(37.759)
Årets afgang	<u>5.298</u>	<u>42.963</u>	<u>37.759</u>	<u>86.020</u>
31. marts 2008	<u>(542.534)</u>	<u>(609.383)</u>	<u>0</u>	<u>(1.151.917)</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
31. marts 2008	<u>524.414</u>	<u>352.098</u>	<u>41.321</u>	<u>917.833</u>
Regnskabsmæssig værdi:				
1. april 2007	<u>504.220</u>	<u>331.640</u>	<u>101.089</u>	<u>936.949</u>

Kontantværdien af grunde og bygninger udgjorde 663.293 t.kr. ifølge den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2006 samt senere omvurderinger (719.546 t.kr. pr. 1. oktober 2006 samt senere omvurderinger).

Noter

(1.000 kr.)

8. KAPITALANDEL I ASSOCIERET VIRKSOMHED

Kostpris:		
1. april 2007		14.919
Årets tilgang		(3)
Årets afgang		<u>0</u>
31. marts 2008		<u>14.916</u>
Op- og nedskrivninger:		
1. april 2007		(12.655)
Årets tilgang		(577)
Årets afgang		<u>0</u>
31. marts 2008		<u>(13.232)</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
31. marts 2008		<u>1.684</u>
Regnskabsmæssig værdi:		
1. april 2007		<u>2.264</u>

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af kapital</u>	<u>Egen-kapital 31.12.07</u>	<u>Bogført værdi</u>
Danish Refuelling Services I/S	Kastrup	33,33%	5.462	1.684

Noter

(1.000 kr.)

9. ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender	Deposita
Kostpris:			
1. april 2007	29.553	24.472	4.380
Årets tilgang	311	1.105	433
Årets afgang	<u>(542)</u>	<u>(4.877)</u>	<u>0</u>
31. marts 2008	<u>29.322</u>	<u>20.700</u>	<u>4.813</u>
Op- og nedskrivninger:			
1. april 2007	(23.230)	(2.960)	0
Årets tilgang	(536)	0	0
Årets afgang	<u>(14)</u>	<u>666</u>	<u>0</u>
31. marts 2008	<u>(23.780)</u>	<u>(2.294)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
31. marts 2008	<u>5.542</u>	<u>18.406</u>	<u>4.813</u>
Regnskabsmæssig værdi:			
1. april 2007	<u>6.323</u>	<u>21.512</u>	<u>4.380</u>

Indeholdt i "Andre værdipapirer og kapitalandele" er en obligationsbeholdning på nominel 0 t.kr. (550 t.kr. pr. 1. april 2007), som ligger til sikkerhed for pensionsforpligtelser.

Navn	Hjemsted	Andel af kapital	På- lydende	Egen- kapital 31.12.07	Bogført værdi
Brændstoflageret Københavns Lufthavn I/S	Kastrup	16,67%	-	22.560	4.030
Tank Reinsurance S.A.	Luxembourg	11,94%	10.000	-	1.293
Pantebreve					<u>219</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele					<u>5.542</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>10. EGENKAPITAL</u>	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Egen-</u> <u>kapital</u> <u>i alt</u>
Saldo pr. 1. april 2006	251.000	492.104	743.104
Årets overskud	_____ -	<u>44.135</u>	<u>44.135</u>
Saldo pr. 1. april 2007	251.000	536.239	787.239
Årets overskud	_____ -	<u>27.208</u>	<u>27.208</u>
Saldo pr. 31. marts 2008	<u>251.000</u>	<u>563.447</u>	<u>814.447</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>11. HENSATTE FORPLIGTELSER</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 1. april	22.197	38.570
Årets tilgang	57	765
Årets forbrug	<u>(1.907)</u>	<u>(17.138)</u>
Rationalisering af servicestationsnetværket, nedlukning af smøreoliefabrikken og omstrukturering af organisationen pr. 31. marts	<u>20.347</u>	<u>22.197</u>
Forureningsoprensning pr. 1. april	16.886	20.036
Årets tilgang	4.867	3.227
Årets forbrug	<u>(8.930)</u>	<u>(6.377)</u>
Forureningsoprensning pr. 31. marts	<u>12.823</u>	<u>16.886</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 1. april	424	5.527
Årets tilgang	0	0
Årets forbrug	<u>(179)</u>	<u>(5.103)</u>
Øvrige hensatte forpligtelser pr. 31. marts	<u>245</u>	<u>424</u>
Hensatte forpligtelser i alt pr. 31. marts	<u>33.415</u>	<u>39.507</u>

Noter

(1.000 kr.)

12. 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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>557.845</u>	<u>557.845</u>
Saldo pr. 31. marts 2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>557.845</u>	<u>557.845</u>
Saldo pr. 1. april 2007	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>557.845</u>	<u>557.845</u>

Noter

(1.000 kr.)

<u>13. ANDEN GÆLD</u>	<u>31. marts 2008</u>	<u>31. marts 2007</u>
Statsafgifter	232.016	255.037
Skyldig moms	141.573	112.393
Skyldig løn, feriepenge, sociale bidrag m.m.	43.106	36.178
Skyldige rabatter og bonus	2.944	3.275
Andre skyldige omkostninger	<u>2.497</u>	<u>4.387</u>
	<u>422.136</u>	<u>411.270</u>

<u>14. EVENTUALFORPLIGTELSER</u>	<u>31. marts 2008</u>	<u>31. marts 2007</u>
Garanti- og kautionsforpligtelser	<u>16.446</u>	<u>17.507</u>
Lejeforpligtelser	<u>121.246</u>	<u>105.878</u>
Operationelle leasingforpligtelser	<u>39.755</u>	<u>35.647</u>
Servicekontrakter	<u>39.475</u>	<u>55.149</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>15. REVISIONSHONORAR</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Det samlede honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
Honorar for udførelse af den lovpligtige revision	977	961
Andre ydelser end revision	<u>337</u>	<u>263</u>
	<u>1.314</u>	<u>1.224</u>

16. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

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

17. 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 2007/08:

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

18. 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.