
Q8 Danmark A/S

Fairway House, Arne Jacobsens Allé 7,
DK-2300 København S

Årsrapport for 1. marts 2015 - 29. februar 2016

Annual Report for 1 March 2015 - 29 February 2016

CVR-nr. 61 08 29 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/5 2016*

Chrilles Svendsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. marts - 29. februar 18
Income Statement 1 March - 29 February

Balance 29. februar 20
Balance Sheet 29 February

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 29. februar 23
Cash Flow Statement 1 March - 29 February

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 38
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016 for Q8 Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2016
København, 23 May 2016

Direktion

Executive Board

Steffen Pedersen
adm. direktør
CEO

Chrilles-Zibrandt Svendsen
underdirektør

Bruno Helboe
underdirektør

Helle Dahlgren Skov
underdirektør

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Q8 Danmark A/S for the financial year 1 March 2015 - 29 February 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 29 February 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

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

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse *Board of Directors*

Anders Göran Lindblå
formand
Chairman

Steffen Pedersen
næstformand
Deputy Chairman

Chrilles-Zibrandt Svendsen

Helle Dahlgren Skov

Anna Maria Nilsson

Martin Østergaard
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Finn Kristian Bøvling
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Q8 Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Q8 Danmark A/S for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Q8 Danmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Q8 Danmark A/S for the financial year 1 March 2015 - 29 February 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 29 February 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 March 2015 - 29 February 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 23. maj 2016

Hellerup, 23 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Møller Langvad

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Maj-Britt Nørskov Nannestad

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Q8 Danmark A/S
Fairway House
Arne Jacobsens Allé 7
DK-2300 København S

Telefon: + 45 70124545
Telephone:
Telefax: + 45 45992120
Facsimile:
Hjemmeside: www.Q8.dk
Website:

CVR-nr.: 61 08 29 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. marts - 29. februar
Financial period: 1 March - 29 February
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Anders Göran Lindblå, formand (*Chairman*)
Steffen Pedersen
Chrilles-Zibrandt Svendsen
Helle Dahlgren Skov
Anna Maria Nilsson
Martin Østergaard
Finn Kristian Bøvling

Direktion *Executive Board*

Steffen Pedersen
Chrilles-Zibrandt Svendsen
Bruno Helboe
Helle Dahlgren Skov

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	4.337.150	6.093.344	5.955.639	5.992.774	6.206.676
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	-30.861	-62.245	71.038	14.255	157.425
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	2.283	6.889	3.041	1.406	-5.615
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-24.172	11.246	72.164	15.970	167.586
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	2.248.398	2.506.136	2.530.102	2.757.842	2.734.640
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.462.860	1.491.415	1.480.169	1.408.005	1.381.111
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	80.497	234.040	217.549	24.590	471.892
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-112.319	-112.837	-81.620	-181.205	-182.760
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-111.566	-124.297	-91.414	-176.878	-182.006
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-60.762	-67.137	-218.402	282.536	-486.073
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-92.584	54.066	-82.473	125.921	-196.941
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	765	790	808	856	855
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,8%	7,0%	9,7%	8,5%	10,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-0,7%	-1,0%	1,2%	0,2%	2,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-1,4%	-2,5%	2,8%	0,5%	5,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	65,1%	59,5%	58,5%	51,1%	50,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-1,6%	0,8%	5,0%	1,1%	12,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Q8s hovedforretningsområde består af salg og distribution af olieprodukter samt tilhørende services. Produkterne indkøbes på det åbne marked fra forskellige leverandører på primært det skandinaviske område og distribueres via specialiserede transportvirksomheder. 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 110 servicestationer under Q8 varemærket markedsføres også et bredt convenience- og kiosksortiment, biltilbehør og bilvask. Derudover betjener vi også vores kunder via 131 ubemandede F24 automatanlæg og 31 International Diesel Service anlæg.

Main activity

Q8's principal business area comprises sales and distribution of oil products and related services. The products are purchased on the open market from various suppliers primarily from the Scandinavian area and are distributed by specialised road transport operators. The products are delivered either directly to the customers or through a national network of service stations and diesel outlets operated partly by the Company, partly by lessees and distributors. From our altogether 110 service stations under the Q8 trade mark, we also market a wide range of convenience and kiosk goods, car accessories and car wash. In addition, we serve our customers from 131 unmanned F24 automat stations and 31 International Diesel Service stations.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Driftsresultatet på -30,9 mio. kr. er en forbedring i forhold til forrige regnskabsår, hvor det tilsvarende resultat var -62,2 mio. kr., hvilket fortsat er utilfredsstillende. Årsagen er primært en fortsat intensiv priskonkurrence, ikke mindst på servicestationsområdet.

Desuden har et konjunkturtab på lager af olieprodukter bidraget negativt med 60,2 mio. kr., hvilket er 18,5 mio. kr. lavere end forrige regnskabsår. Endvidere er der hensat 12,3 mio. kr. til oprensning efter en forurening, og der er afholdt 15,0 mio. kr. i forbindelse med organisationstilpasninger.

Finansielle nettoindtægter på 2,3 mio. kr. er en reduktion på 4,6 mio. kr. i forhold til sidste regnskabsår, hvilket kan tilskrives en reduktion i udbytte af kapitalandele.

Årets resultat for 2015/16 blev et underskud på 24,2 mio. kr. mod et overskud på 11,2 mio. kr. i forrige regnskabsår.

Pengestrøm fra driften udgjorde 80,5 mio. kr., som er noget lavere end forrige regnskabsår, hvilket primært er forårsaget af forskydninger i arbejdskapitalen. Nettoinvesteringerne på 112,3 mio. kr. er på niveau med forrige regnskabsår; men fortsat forholdsvist lavt på grund af den intense priskonkurrence.

Development in activities and financial circumstances

The operating loss of DKK 30.9 million is an improvement compared to last year when the corresponding figure was a loss of DKK 62.2 million; however, still unsatisfactory. The primary reason for this is continued intense price competition, not least in the service station area.

Moreover, a windfall loss on stocks of oil products has contributed negatively by DKK 60.2 million, which is DKK 18.5 million lower than last year. Furthermore, provisions of DKK 12.3 million have been made for clean-up operations in connection with a contamination, and DKK 15.0 million has been incurred in connection with organisational adjustments.

Financial net income of DKK 2.3 million is a reduction of DKK 4.6 million from last year, which is attributable to a reduction in dividend on equity investments.

The 2015/16 financial year showed a net loss of DKK 24.2 million compared to a profit of DKK 11.2 million last year.

Cash flows from operating activities amounted to DKK 80.5 million, which is somewhat lower than last year primarily due to working capital movements. Net investments of DKK 112.3 million are at last year's level; however, still relatively low due to the intense price competition.

Ledelsesberetning

Management's Review

Sikkerhed, sundhed og miljø

Vi arbejder på at sikre en bæredygtig udvikling og stræber efter at forebygge skader og sygdomme samt reducere vores miljøpåvirkninger.

Som værdidrevet virksomhed er det vigtigt, at ord og handlinger går hånd i hånd. Alle medarbejdere skal følge vores adfærdskodeks, som informerer om menneskerettigheder, arbejdsvilkår, miljø og anti-korruption. Alle nye medarbejdere bliver introduceret til adfærdskodekset som en del af opstartsprocessen.

Vores integrerede SSHE-ledelsessystem giver retningslinjer til, hvordan vores medarbejdere skal håndtere givne situationer inden for sikkerhed, sundhed og miljø. I løbet af dette regnskabsår har vi blandt andet gennemført informationskampagner for vores medarbejdere vedrørende førstehjælp og konflikthåndtering. Desuden har vi forbedret vores udstyr og instruktioner til at slukke brand samt til at fjerne miljøspild og affald.

Vi foretager jævnligt sikkerheds- og klimagennemgange på vores stationer og depoter med henblik på at øge bevidstheden om sikkerhed og at tilskynde til sikker adfærd. Vi ligger igen i år over målet for antal sikkerheds- og klimagennemgange.

Alle hændelser rapporteres gennem et system, der hjælper os med at forstå, hvad der skal forbedres og korrigeres, hvorfor tingene sker, og hvad der kræves for, at de ikke sker igen.

Vores brændstof giver det absolut største fodaftryk på miljøet. Derfor arbejder vi på at udvikle og øge mængden af de bæredygtige brændstoffer. Vores salg af biobrændstoffer er steget med 15 procent siden 2014 og udgjorde i 2015 14 procent af vores samlede brændstofsalg.

Safety, health and environment - SHE

We are engaged in ensuring a sustainable development and strive to prevent injuries and illness and to reduce our environmental impacts.

As a value-driven business, it is important to us that our words and actions go hand in hand. All employees are required to comply with our Code of Conduct, which covers human rights, working conditions, environment and anti-corruption. All new employees are introduced to the Code of Conduct as part of their introductory process.

Our integrated SSHE management system provides guidelines on how our employees should handle specific situations relating to safety, health and environment. During the past year, among other things, we carried out information campaigns for our employees concerning first aid and conflict management. Moreover, we improved our fire-fighting equipment and instructions and our instructions on removal of environmental and other waste.

We regularly carry out safety and climate audits at our stations and terminals with a view to increasing safety awareness and encouraging safe behaviour. Also this year, we are above target as regards the number of safety and climate audits.

All incidents are reported through a system that helps us understand what to improve and correct, why things are happening, and what it takes to prevent them from happening again.

Our fuel leaves our biggest environmental footprint by far. We are therefore directing efforts at developing and increasing the share of sustainable fuels. Our biofuel sales have increased by 15 per cent since 2014, representing in 2015 14 per cent of

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vi kortlægger CO₂-udledningen og energiforbruget for vores egne aktiviteter. Vores totale CO₂-udledning faldt i 2015/16 med 3,6 procent sammenlignet med 2014/15. Denne reduktion er relateret til det øgede salg af HVO (Hydrogenated Vegetable Oils) samt faldet af emissionsfaktoren for el i Danmark med 20 procent. Vores totale energiforbrug er steget i 2015/16 med 3,7 procent sammenlignet med 2014/15. Stigningen kommer primært fra distributionsområdet og fra vores servicestationer.

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.

our total fuel sales.

We map our CO₂ emissions and the energy consumption for our own activities. Our total CO₂ emissions decreased by 3.6 per cent in 2015/16 as compared to 2014/15. This reduction is related to the increased HVO (Hydrogenated Vegetable Oils) sales as well as to the 20 per cent decline in the emission factor for electricity in Denmark. Our total energy consumption increased by 3.7 per cent in 2015/16 as compared to 2014/15. The increase originates primarily from the distribution area and from our service stations.

The Company has joined a scheme (The Oil Industry's Environmental Pool) under which the Company has registered service stations planned to be closed down. When the outlet is closed, the site will be cleaned up. Furthermore, the Company participates in the insurance scheme for villa and house tanks protecting our villa and house customers against financial losses if contamination caused by slow seepage of oil is discovered.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

Drift

Den væsentligste driftsmæssige risiko er adgangen til og distributionen af olieprodukter. Her opererer vi 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 rådighed - en ikke uvæsentlig konkurrenceparameter.

Finansielle risici

Selskabet er, som følge af drift og finansiering, eksponeret 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 OKQ8s centrale finansfunktion, herunder disponering af selskabets kortvarige likviditetsudsving.

Special risks

Operating risks

The most fundamental operating risk is the access to oil products and their distribution. In this field, the Company operates with various suppliers of oil products distributed from the Company's own terminals as well as other companies' terminals based on exchange and through-put agreements. The products are distributed by specialised road transport operators.

Another significant operating risk is the ability to sell our products at competitive prices. In this connection, the market is constantly monitored to ensure that our price fixing is optimal. Also, we continuously adjust our capacity costs in order to be able to offer our customers the products at an attractive price.

Finally, we are continuously striving to improve our IT platform in order to provide our customers and employees with the best possible tools – a rather significant competitive parameter.

Financial risks

Because of the Company's operating and financing activities, it is exposed to exchange rate changes, primarily in the US dollar, and changes in the interest rate level of both Danish kroner and US dollars. The management of these risks is coordinated with OKQ8's centralised finance function, including arrangements relating to the Company's short-term liquidity fluctuations.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 nettotilgodehavende, opgjort som likvide beholdninger fratrukket kortfristede nettolån hos tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, er i regnskabsårets løb forøget fra 36,0 mio. kr. til 41,7 mio. kr.

Med udgangspunkt i nettotilgodehavendet ved udgangen af dette regnskabsår vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i selskabets årlige renteindtægter på 0,4 mio. kr. Selskabet afdækker ikke renterisikoen, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Kreditrisici

Der ydes betydelige kreditter til kunderne i form af primært varekredit, men der ydes også kredit med længere løbetid. Det er Q8s 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 porteføljetragtning.

Foreign currency risks

Foreign currency risks mainly arise in connection with purchases, storage and sales of oil products because these are purchased and valued on a US-dollar basis, but sold to our customers in Danish kroner. Any potential risk is hedged by short-term forward exchange contracts.

Interest rate risks

The Company's interest-bearing net receivable, calculated as cash less short-term net loans from group enterprises and associates, has increased from DKK 36.0 million to DKK 41.7 million during the year.

Based on the net receivable at the end of the current financial year, an increase of one percentagepoint in the general interest rate level will lead to a DKK 0.4 million increase in the Company's annual interest income. The Company does not hedge the interest rate risk because this is not found to be financially profitable.

Credit risks

Substantial credits are granted to the Company's customers, mainly as trade credit, but long-term credits are also granted. A selective credit assessment of customers on a regular basis is part of the Company's policy. The Company has on-line access to a number of credit-rating agencies. Provisions for bad debts are made continuously based on a portfolio assessment.

Ledelsesberetning

Management's Review

Likviditet

Disponering af kortvarige likviditetsudsving koordineres med OKQ8s 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.

Grundlaget for indtjeningen Vidensressourcer

Vores værdier er nøglen til at tiltrække rette kompetencer, fastholde medarbejdere og sikre, at vi leverer høj service til vore kunder. Hver enkelt medarbejder er grundlaget for vores succes.

Som en værdistyret virksomhed er det vigtigt, at ord og handling går hånd i hånd. Hvad der er rigtigt og forkert, skal sidde på vores ryggrad. Trin for trin bliver vi bedre til at anvende vores værdier til at blive mere effektive i det daglige arbejde og til at bygge en kultur, hvor vi trives endnu bedre på jobbet.

Gennem vores udviklingsværktøj Performance in Motion har vi et stort antal specielt tilpassede uddannelser på alle niveauer. Der tilbydes både online og instruktør-ledede uddannelser. I det forløbne år har 122 chefer deltaget i uddannelser for at fordybe sig i kompetencer inden for lederskab og for at lede virksomheden hen mod opsatte mål ud fra vores værdier. Inden for kundeservice har vi også gjort en stor uddannelsesindsats for at sikre et jævnt

Liquidity

The management of short-term liquidity fluctuations is coordinated with OKQ8's centralised finance function. Substantial credit facilities are available at group level. Credit facilities are also available at local level.

Price risk on oil products

As a result of the large inventory of oil products, the Company is exposed to fluctuations in oil prices. As part of an internationally integrated oil company, it is the Company's policy not to hedge this risk, which may lead to significant fluctuations in the results for some financial years.

Basis of earnings Intellectual capital resources

Our values are the key to attracting the right competences, retaining employees and ensuring that we deliver high service to our customers. Each individual employee is the foundation of our success.

As a value-driven business, it is important to us that our words and actions go hand in hand. What is right and what is wrong must be on our backbone. Step by step we are getting better at using our values to become more efficient in our day-to-day routines and to build a culture of even higher job satisfaction.

Through our Performance in Motion development tool, we have a large number of customised training programmes at all levels. We offer both online and instructor-led training programmes. In the past year, 122 managers attended training programmes to delve into leadership competences and to guide our business towards defined goals based on our values. We have also made a great training effort within customer services to ensure a stable and

Ledelsesberetning *Management's Review*

og højt niveau i kundebehandlingen.

At vi er et stort selskab indebærer, at der findes mange interne karrieremuligheder. Vi tager hånd om, at vores medarbejdere har det godt på deres arbejdsplads og udvikles i deres roller og vokser med opgaverne. Vi stræber efter at skabe muligheder for medarbejdere for at udvikle deres kompetencer inden for virksomheden. Op imod 80 procent af alle chefrekrutteringer sker internt – det viser, at vi er kommet et godt stykke ad vejen.

Hos os skal alle føle sig velkomne og set. Vi gør ikke forskel på nogen. Det vigtige er, at vi ser hinanden som ligeværdige medmennesker og arbejder ud fra samme holdninger og værdier. Vi stræber efter en jævn kønsfordeling og sikrer ligebehandling ved rekruttering, personaleudvikling og lønfastsættelse. Åbenhed og ærlighed skal gennemsyre vores organisation, og i det indgår at behandle hinanden med respekt og ikke gøre forskel på personer på grund af f.eks. køn, hudfarve eller seksuel orientering. At vælge kandidater med de bedste kvalifikationer og kompetencer i forhold til den forretningsmæssige strategi er dog altid det primære. På den baggrund er mangfoldighedsperspektivet generelt for virksomheden, men en sekundær faktor i forhold til valget af specifikke kandidater.

high standard of our customer services.

The fact that we are a large company implies that we have many internal career opportunities. We are committed to ensuring that our employees thrive at work, develop in their roles and rise to the challenge. We endeavour to create opportunities for our employees by developing their competences within the organisation. Almost 80 per cent of all managers are recruited internally – which shows that we have come quite a long way.

With us, everyone should feel welcome and seen. We do not discriminate against anyone. The most important thing is that we consider each other equals and work along the lines of the same views and values. We aim at achieving an equal gender distribution and ensure equal treatment in recruiting, staff development and pay determination. Openness and honesty should pervade our organisation; part of this is to treat each other with respect and not to discriminate between people due to eg gender, colour of skin or sexual orientation. Our primary focus, however, will always be to select candidates with the best qualifications and competences in terms of our business strategy. In light of this, the diversity perspective is a general feature of our organisation, but a secondary factor when it comes to selecting specific candidates.

Ledelsesberetning

Management's Review

CSR

Engagement, omtanke, respekt og ansvar for mennesker, miljø og vores omverden er en naturlig del af vores måde at drive forretning på. Bæredygtighed og socialt ansvar er stærke fokuspunkter hos os. Selskabet offentliggør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a og § 99 b, på Q8s hjemmeside på URL adressen <http://www.q8.dk/CSR> i overensstemmelse med UN Global Compact COP (Communication On Progress).

Forventet udvikling

Under forudsætning af stabile oliepriser forventer vi et forbedret resultat i det kommende regnskabsår.

Begivenheder efter balancedagen

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

CSR

Commitment, thoughtfulness, respect, and responsibility for people, environment, and surroundings are a natural part of our approach to running our business. Sustainability and social responsibility are strong focus points for us. The Company publishes the statutory statement of corporate social responsibility according to sections 99 a and 99 b of the Danish Financial Statements Act at Q8's website at the URL address <http://www.q8.dk/CSR> in accordance with the UN Global Compact COP (Communication On Progress).

Expected development

Provided that oil prices remain stable, we expect to improve our performance for the coming year.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. marts - 29. februar

Income Statement 1 March - 29 February

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	4.337.150	6.093.344
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		43.788	39.901
Omkostninger til handelsvarer <i>Expenses for goods for resale</i>		-3.454.892	-5.226.935
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-458.728	-479.075
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		467.318	427.235
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-350.508	-348.417
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-143.579	-140.644
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-4.092	-419
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-30.861	-62.245
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.844	9.436
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.561	-2.547
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-28.578	-55.356
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	4.406	66.602
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-24.172	11.246

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-24.172	11.246
	<u>-24.172</u>	<u>11.246</u>

Balance 29. februar

Balance Sheet 29 February

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Software og rettigheder <i>Software and Rights</i>		12.692	15.856
Goodwill <i>Goodwill</i>		154	260
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	12.846	16.116
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		587.749	594.365
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		466.216	435.341
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3	570
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		83.588	143.720
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.137.556	1.173.996
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		4.841	4.587
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.246	5.817
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	15.087	10.404
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.165.489	1.200.516

Balance 29. februar

Balance Sheet 29 February

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		231.837	288.587
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		231.837	288.587
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		517.800	607.757
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		50.827	29.789
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		2.102	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		69.236	80.761
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	173.161	167.519
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		8.221	8.898
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		821.347	894.724
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		29.725	122.309
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.082.909	1.305.620
Aktiver <i>Assets</i>		2.248.398	2.506.136

Balance 29. februar Balance Sheet 29 February

Passiver Liabilities and equity

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		251.000	251.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.211.860	1.240.415
Egenkapital <i>Equity</i>	11	1.462.860	1.491.415
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	49.967	32.769
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		49.967	32.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		311.012	491.147
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		13.820	88.743
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		66.046	51.885
Anden gæld <i>Other payables</i>		340.413	345.006
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	10	4.280	5.171
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		735.571	981.952
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		735.571	981.952
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		2.248.398	2.506.136
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 29. februar

Cash Flow Statement 1 March - 29 February

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-24.172	11.246
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	140.657	63.222
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-38.271	152.683
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		78.214	227.151
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.844	9.436
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.561	-2.547
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		80.497	234.040
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-175	-53
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-111.566	-124.297
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-5.778	-293
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		4.083	6.202
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		1.117	5.604
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-112.319	-112.837
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-74.923	-56.163
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		14.161	-10.974
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-60.762	-67.137

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 29. februar

Cash Flow Statement 1 March - 29 February

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-92.584	54.066
Likvider 1. marts <i>Cash and cash equivalents at 1 March</i>		122.309	68.243
Likvider 29. februar <i>Cash and cash equivalents at 29 February</i>		29.725	122.309
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		29.725	122.309
Likvider 29. februar <i>Cash and cash equivalents at 29 February</i>		29.725	122.309

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	4.231.190	5.891.996
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning, udland	105.960	201.348
<i>Revenue, exports</i>		
	4.337.150	6.093.344
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	321.191	318.061
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	24.288	24.464
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5.029	5.892
<i>Other social security expenses</i>		
	350.508	348.417
Heraf udgør vederlag til direktion	4.124	4.000
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	765	790
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	2.730	6.660
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	445	530
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.669	2.192
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	0	54
<i>Exchange gains</i>		
	4.844	9.436
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	50	283
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	2.176	2.264
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	335	0
<i>Exchange loss</i>		
	2.561	2.547

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-5.642	8.092
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-74.694
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	-5.642	-66.602
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	-4.406	-66.602
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.236	0
<i>Tax on changes in equity</i>		
	-5.642	-66.602

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software og rettigheder <i>Software and Rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. marts <i>Cost at 1 March</i>	56.336	1.592
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	175	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-199	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.865	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 29. februar <i>Cost at 29 February</i>	63.177	1.592
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. marts <i>Impairment losses and amortisation at 1 March</i>	40.480	1.332
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	10.164	106
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-159	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 29. februar <i>Impairment losses and amortisation at 29 February</i>	50.485	1.438
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 29. februar <i>Carrying amount at 29 February</i>	12.692	154

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. marts <i>Cost at 1 March</i>	1.403.680	1.148.088	1.193	143.720
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	282	1.119	0	110.165
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.787	-13.113	-1.181	-1.902
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	46.241	115.289	0	-168.395
Kostpris 29. februar <i>Cost at 29 February</i>	<u>1.447.416</u>	<u>1.251.383</u>	<u>12</u>	<u>83.588</u>
Ned- og afskrivninger 1. marts <i>Impairment losses and depreciation at 1 March</i>	809.315	712.747	623	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	52.834	80.367	108	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-2.482	-7.947	-722	0
Ned- og afskrivninger 29. februar <i>Impairment losses and depreciation at 29 February</i>	<u>859.667</u>	<u>785.167</u>	<u>9</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 29. februar <i>Carrying amount at 29 February</i>	<u>587.749</u>	<u>466.216</u>	<u>3</u>	<u>83.588</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. marts <i>Cost at 1 March</i>	4.605	5.951
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	268	5.510
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-21	-1.168
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 29. februar <i>Cost at 29 February</i>	4.852	10.293
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. marts <i>Impairment losses at 1 March</i>	18	134
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	-7	-87
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 29. februar <i>Impairment losses at 29 February</i>	11	47
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 29. februar <i>Carrying amount at 29 February</i>	4.841	10.246

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.483	3.008
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-160.562	-160.906
<i>Property, plant and equipment</i>		
Finansielle anlægsaktiver	-10	-29
<i>Fixed asset investments</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-1.844	-2.367
<i>Trade receivables</i>		
Andre hensættelser	-10.992	-7.225
<i>Other provision</i>		
Resultat af hedge	-1.236	0
<i>Fair value adjustment</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	173.161	167.519
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	173.161	167.519
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>173.161</u>	<u>167.519</u>
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsning under aktiverne udgøres af forudbetalinger vedrørende forsikring, leje, ejendomsskatter etc. Periodeafgrænsning under passiver udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende salg af vaskekort. *Prepayments consists of prepayments from insurance, rent and property taxes ect. Deferred income consists of received prepayments on sale of wash cards.*

11 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. marts	251.000	1.240.415	1.491.415
<i>Equity at 1 March</i>			
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	-5.619	-5.619
<i>Net adjustment of hedging instruments</i>			
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	1.236	1.236
<i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>			
Årets resultat	0	-24.172	-24.172
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 29. februar	251.000	1.211.860	1.462.860
<i>Equity at 29 February</i>			

Selskabskapitalen består af 251.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. *The share capital consists of 251,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år. *There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
12 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til forureningsoprensning og Oliebranchens Miljøpulje. <i>Provisions comprise of anticipated costs of pollution remediation and the environmental protection fund of the oil business.</i>		
Andre hensættelser pr. 1. marts <i>Other provisions at 1 March</i>	32.769	15.273
Årets tilgang <i>Addition for the year</i>	26.790	24.805
Årets forbrug/tilbageførsel <i>Expenditure/reverse for the year</i>	-9.592	-7.309
Andre hensættelser pr. 29. februar	49.967	32.769
<i>Other provisions at 29 February</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	53.301	60.549
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	114.629	118.530
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	17.502	20.423
	185.432	199.502

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Servicekontrakter <i>Service contracts</i>	55.053	67.888
---	--------	--------

Eventualaktiver

Contingent assets

Det udskudte skatteaktiv værdiansættes på grundlag af den budgetterede indtjening inden for selskabets strategiske planlægningshorisont. Værdireguleringen samt størrelsen af det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv fremgår af note 9.

The deferred tax asset is valued on the basis of the budgeted earnings within the company's strategic planning horizon. The value adjustment as well as the amount of unrecognized deferred tax asset is disclosed in note 9.

Diverse

Other

Selskabet har pr. 29. februar 2016 garanti- og kautionforpligtelser for TDKK 6.635 (2014/15 TDKK 6.635).
The Company has at 29 February 2016 guarantee and surety commitments of DKK 6,635k (2014/15 DKK 6,635k).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	733	507
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	270	73
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	50	150
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	880	1.558
<i>Non-audit services</i>		
	1.933	2.288

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.844	-9.436
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.561	2.547
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	147.368	136.841
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-4.406	-66.602
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-22	-128
<i>Other adjustments</i>		
	140.657	63.222
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	56.750	13.455
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	79.019	107.304
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	17.198	17.496
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-185.619	14.428
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	-5.619	0
<i>Net adjustments of hedging instruments</i>		
	-38.271	152.683

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

OK-Q8 AB

Modervirksomhed
Parent company

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

OK-Q8 AB
Sverige/Sweden

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet OK-Q8 AB. Koncernregnskabet findes i årsregnskabet for OK-Q8 AB, organisationsnummer 556027-3244.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of OK-Q8 AB. The Consolidated Financial Statements can be found in the Annual Report for OK-Q8 AB, organisationsnumber 556027-3244.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Q8 Danmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Q8 Danmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Derivative financial instruments

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på geografiske markeder. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

Omsætningsfordelingen på forretningsområder er udeladt af konkurrencemæssige årsager, jf. §96, stk. 1 i årsregnskabsloven.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Segment reporting

Revenue information is presented on geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system.

Revenue breakdown by business area is omitted for competitive reasons see, § 96, 1 of the Danish Financial Statements Act.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is recognised exclusive of VAT and taxes and net of discounts relating to sales.

Expenses for goods for resale

Expenses for goods for resale comprise the goods for resale consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise of expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Erhvervede rettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives over den resterende kontraktperiode eller lineært over 5 år. Software afskrives lineært over 4 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	4-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-20 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Acquired rights and software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Rights are amortised over the remaining contract period or on a straight-line basis of 5 years. Software are amortised on a straight-line basis of 4 years.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Buildings	4-25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	4-20 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger af olieprodukter måles til kostpris, opgjort efter løbende gennemsnit, mens varebeholdninger af smøremidler og butiksvarer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden. Alle varebeholdninger måles til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter pantebreve og unoterede kapitalandele. Pantebreve måles til amortiseret kostpris, og kapitalandele måles til kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories of petroleum products are measured at the lower cost under the moving average, while inventories of lubricants and shop items are measured after the FIFO method. All inventories are measured at net realisable value if lower than moving average or FIFO.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

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

Current asset investments

Current asset investments, which consist of mortgages and unlisted investments. Mortgages are measured at amortised cost and investment are measured at cost.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity