
Q8 Danmark A/S

Årsrapport for 1. marts 2013 - 28. februar 2014

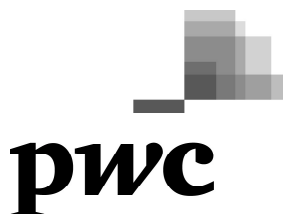
Annual Report for 1 March 2013 - 28 February 2014

CVR-nr. 61 08 29 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/5 2014*

Chrilles-Zibrandt 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

Beretning 9
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. marts - 28. februar 18
Income Statement 1 March - 28 February

Balance 28. februar 20
Balance Sheet 28 February

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar 23
Cash Flow Statement 1 March - 28 February

Noter til årsrapporten 25
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 35
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. marts 2013 - 28. februar 2014 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. 28. februar 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013/14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. maj 2014
Copenhagen, 27 May 2014

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 2013 - 28 February 2014.

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 28 February 2014 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2013/14.

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

Monica Carina Persson

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 2013 - 28. februar 2014, 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 2013 - 28 February 2014, 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. 28. februar 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2013 - 28. februar 2014 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 28 February 2014 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 March 2013 - 28 February 2014 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 27. maj 2014

Hellerup, 27 May 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Møller Christensen

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.

Mikkel Harloff-Helleberg

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Q8 Danmark A/S
Fairway House
Arne Jacobsens Allé 7
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 - 28. februar
Financial period: 1 March - 28 February
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Anders Göran Lindblå, formand (*Chairman*)
Steffen Pedersen, næstformand (*Deputy Chairman*)
Chrilles-Zibrandt Svendsen
Helle Dahlgren Skov
Monica Carina Persson (*Staff Representative*)
Martin Østergaard, medarbejderrepræsentant (*Staff Representative*)
Finn Kristian Bøvling

Direktion *Executive Board*

Steffen Pedersen, adm. direktør (*CEO*)
Chrilles-Zibrandt Svendsen
Bruno Helboe
Helle Dahlgren Skov

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet OK-Q8 AB. Som følge af lovgivningen i Sverige er koncernregnskabet ikke offentligt. *The Company is included in the Consolidated Financial Statements of OK-Q8 AB. As a result of the legislation in Sweden the Consolidated Financial Statements are not published.*

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:

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK	2011/12 (12 mdr.) TDKK	2010/11 (12 mdr.) TDKK	2009/10 (12 mdr.) TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	5.955.639	5.992.774	6.206.676	5.573.018	4.930.121
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	71.038	14.255	157.425	194.914	212.112
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	3.041	1.406	-5.615	-7.559	-14.679
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	72.164	15.970	167.586	218.618	189.555
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	2.530.102	2.757.842	2.734.640	2.754.528	2.461.593
Egenkapital <i>Equity</i>	1.480.169	1.408.005	1.381.111	1.213.525	994.907
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	217.549	24.590	471.892	218.360	223.237
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-81.620	-181.205	-182.760	-199.851	-193.686
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-91.414	-176.878	-182.006	-200.831	-213.347
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-218.402	282.536	-486.073	85.751	-61.820
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-82.473	125.921	-196.941	104.260	-32.269
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	808	856	855	891	908

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK	2011/12 (12 mdr.) TDKK	2010/11 (12 mdr.) TDKK	2009/10 (12 mdr.) TDKK
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9,7%	8,5%	10,8%	12,9%	14,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,2%	0,2%	2,5%	3,5%	4,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,8%	0,5%	5,8%	7,1%	8,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	58,5%	51,1%	50,5%	44,1%	40,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,0%	1,1%	12,9%	19,8%	21,1%

Beretning

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 119 servicestationer under Q8 varemærket markedsføres også et bredt convenience og kiosk sortiment, biltilbehør og bilvask. Derudover betjener vi også vores kunder via 125 ubemandede F24 automatanlæg og 31 International Diesel Service anlæg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2013/14 omfatter nu igen 12 måneder i modsætning til 11 måneder i regnskabsåret 2012/13.

Årets resultat for 2013/14 blev et overskud på 72,2 mio. kr. mod et overskud på 16,0 mio. kr. i forrige regnskabsår. Det bedre resultat skyldes ikke mindst reduktion af driftsomkostninger, men er fortsat ikke tilfredsstillende, hvilket skyldes en fortsat intens priskonkurrence, ikke mindst på servicestationsområdet.

Driftsresultatet på 71,0 mio. kr. er en forbedring i forhold til forrige regnskabsår, hvor det tilsvarende resultat var 14,3 mio. kr. En svag privat efterspørgsel er fortsat en væsentlig årsag til et ikke tilfredsstillende resultat.

Principal activities

Q8's principal business area comprises sales and distribution of oil products and matching services. The products are bought on the open market from various suppliers primarily from the Scandinavian area and are distributed by specialized 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 119 service stations under the Q8 trade mark we also market a wide assortment of convenience and kiosk goods, car accessories and car wash. In addition we serve our customers at 125 unmanned F24 automat stations and 31 International Diesel Service stations.

Development in activities and finance

The financial year 2013/14 includes 12 months again in contrast to 11 months in the financial year 2012/13.

The 2013/14 financial year showed a surplus of DKK 72.2 million compared with a surplus of DKK 16.0 million in the previous financial year. The improved result is especially due to a reduction of operating costs but it is still not satisfactory. This is due to ongoing, intense price competition not least at the service station area.

The operating profit of DKK 71.0 million is an improvement compared with previous financial year where the equivalent result was DKK 14.3 million. A vague private demand is still a considerable cause of a not satisfactory result.

Beretning

Review

Konjunkturtab på lager af olieprodukter har bidraget negativt med 16,9 mio. kr., hvilket er 9,4 mio. kr. højere end forrige regnskabsår. I forbindelse med udtrædelse af et lejemål er modtaget en engangskompensation på 15,0 mio. kr.

Finansielle nettoomkostninger på 3,0 mio. kr. er en forbedring på 1,6 mio. kr. i forhold til sidste regnskabsår, hvilket kan tilskrives såvel en reduktion i den gennemsnitlige pengebinding i arbejdskapital som et fortsat lavt renteniveau.

Pengestrøm fra driften udgjorde 218,0 mio. kr., som er langt større end sidste år, hvilket skyldes et forbedret driftsresultat samt reduktion af arbejdskapital. Nettoinvesteringerne på 81,6 mio. kr. er betydeligt lavere end de seneste år, hvilket dels skyldes, at opgradering af Qvik To Go butikker og konvertering til F24 er næsten færdigt, dels at den intense priskonkurrence har medført en reduceret investeringstakt.

Sikkerhed, sundhed og miljø

Vi har igen i det forløbne år haft fokus på sikkerhed på arbejdspladsen og blandt vores leverandører. Det gennemsyner vores virksomhed, hvilket er et krav, når man arbejder med brændstoffer.

Vi gennemgår fortsat vores stationer – bemandede som ubemandede - og vores depoter med sikkerhedsgennemgange og er langt over det mål, vi har sat os. Vi forsøger også at være på forkant med at forebygge ulykker, hvilket betyder, at alle medarbejdere indberetter tæt-på hændelser, når noget kunne være gået galt, men hvor der heldigvis ikke skete noget. De erfaringer vi således høster fra denne kanal, kan vi bruge til at forebygge ulykker på arbejdspladsen. Vi ligger også her over det

A windfall loss on stocks of oil products has contributed negatively by DKK 16.9 million, which is DKK 9.4 million higher than previous financial year. In connection with termination of a tenancy we have received a one-off compensation of DKK 15.0 million.

Financial net costs of DKK 3.0 million are an improvement of DKK 1.6 million compared with last financial year. This can be related to a reduction of funds tied up in working capital as well as to a continued low interest rate level.

Cash flow from operations amounted to DKK 218.0 million which is considerably higher than last financial year. This is due to improved operating results and a reduction of working capital. Net investments of DKK 81.6 million are considerably lower than in recent years, which is due partly to both an upgrading of Qvik To Go shops and a conversion to F24 almost completed, partly to the fact that the intense price competition has caused a reduced pace of investments.

Safety, health and environment - SHE

Also this year we have focused on safety on the job and among our suppliers. It saturates our company, which is a must when you work with fuel.

We are still making safety walks at our stations – manned and unmanned – and at our depots, and are far above the goals we had aimed at. We also try to be at the cutting edge of preventing accidents, which means that all employees report near misses – when something could have gone wrong but fortunately nothing happened. We can use the experience we gather from this channel to prevent accidents on the job. Also here we are above the expected number, and a part of our

Beretning

Review

forventede antal, ligesom vi har haft en del af vores medarbejdere på førstehjælpskursus, hvis uheldet skulle være ude.

At undgå røverier og konflikter ligger os fortsat stærkt på sinde, og vi har netop lagt sidste hånd på et nyt undervisningsprogram, som har et større fokus på konflikthåndtering og hvordan, man som ansat skal agere, hvis ubehagelige situationer opstår.

Igennem flere år har vi arbejdet målrettet med at energieffektivisere vores bygninger og optimere vores vaskehaller, så de er mindre ressourcekrævende. Vi har netop påbegyndt en kortlægning af vores CO₂ udledninger. Arbejdet skal medføre, at vi bliver bedre til at reducere vores udledninger, der hvor vi har størst mulighed for at påvirke.

Endelig er vi blevet færdige med at opdatere vores ledelsessystem indenfor sikkerhed, sundhed og miljø i samarbejde med vores svenske kolleger. PSM - Process Safety Management - er nu blevet integreret i vores ledelsessystem og er derved med til at bidrage til, at vi holder fokus på risikostyring ved håndtering af vores produkter. Ledelsessystemet danner hjørnestenen i vores sikkerheds-, sundheds- og miljøarbejde og skal tydeliggøre for alle ansatte, hvordan de skal agere i givne situationer inden for identificerede nøgleområder.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

employees has participated in first aid courses in case accidents should happen.

To avoid robberies and conflicts is still strongly on our mind and we have just applied the finishing touches to a new education programme which has more focus on conflict handling and how to react as an employee, if unpleasant situations should occur.

During several years we have worked goal-oriented on making our buildings more energy effective and optimising our car washes to make them less resource demanding. We have just started mapping our CO₂ emissions. This work will entail that we will be better at reducing our emissions in areas, where we have the best possible impact.

Finally we have finished update of our management system within safety, health and environment in cooperation with our Swedish colleagues. PSM – Process Safety Management – has now been integrated in our management system and will thus contribute to us keeping focus on risk management when handling our products. The management system forms the cornerstone of our safety, health and environment work and must make clear to all employees, how they must react in given situations within identified key areas.

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

Beretning

Review

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.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af drift og finansiering eksponeret over for valutakursændringer på primært US-dollars og ændringer i renteniveauet på såvel danske kroner som US-dollars. Styringen af disse risici foregår i samspil med OKQ8s centrale finansfunktion, herunder disponering af selskabets kortvarige likviditetsudsving.

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.

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 significant competitive parameter.

Financial risk

Because of the company's operating, investing 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.

Foreign currency risks

Foreign currency risks mainly arise in connection with purchases, storage and sales of oil products, because these are bought 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.

Beretning

Review

Rente risici

Selskabets rentebærende nettogæld, opgjort som likvide beholdninger fratrukket kortfristede nettolån hos tilknyttede virksomheder, er i regnskabsårets løb reduceret fra 216,0 mio. kr. til 80,1 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 0,8 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 kredit 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 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,

Interest rate risks

The company's net interest-bearing liabilities, calculated as cash less short-term net loans from associated companies, have been reduced from DKK 216.0 million to DKK 80.1 million during the year under review.

Based on net liabilities at the end of the current financial year, an increase of one percentage point in the general interest rate level will lead to a DKK 0.8 million increase in the company's annual interest expenses.

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 loans 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. Provision for bad debts is made continuously based on a portfolio assessment.

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

Beretning

Review

hvilket kan medføre betydelige udsving i det enkelte regnskabsårs resultat.

Grundlaget for indtjeningen

Vidensressourcer

I et år med fortsatte forandringer, forankring af den nye skandinaviske organisation, store beslutninger om blandt andet nyt økonomisystem og flytning af vores danske kontor fra Birkerød til Ørestaden, har der været ekstra fokus på trivsel og fastholdelse af kompetencer.

Det er på den baggrund glædeligt at konstatere, at både medarbejderomsætning og sygefravær fortsat er under markedsniveau, mens medarbejdertilfredsheden for både den danske og den skandinaviske organisation er øget med ca. 8 % i perioden.

Det er fortsat afgørende at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere, der har de nødvendige holdninger og kompetencer til at yde relevant service med omtanke og engagement, og dermed bidrager til, at vi forbliver en bæredygtig virksomhed. Vi er i det forløbne år blevet mere konkrete i forhold til at definere og arbejde med både holdninger og kompetencer.

Uddannelse og viden er væsentligt, og det er vores fortsatte mål, at vores medarbejderne løbende udvikles og dermed forbliver attraktive på arbejdsmarkedet.

I det forløbne år har vi uddannet vores medarbejdere i nyt økonomi- og business intelligens system.

this risk, which may lead to significant fluctuations in the results for some financial years.

Basis of earnings

Knowledge resources

During a year with continuous changes, rooting of the new Scandinavian organisation, important decisions regarding among other things new economy system and move of our Danish office from Birkerød to Ørestaden, extra focus has been on job satisfaction and retention of competencies.

On that background it is encouraging to find that both staff turnover and sickness absenteeism are still below market level, and that employee satisfaction for both the Danish and the Scandinavian organisation has risen by about 8 per cent during the period.

It is still vital to be able to attract and retain employees who possess the necessary attitude and competencies that make it possible to provide relevant service with consideration and commitment, contributing to making it possible for us to be able to remain a sustainable company. During the past year we have been more specific as to the definition and work with both attitude and competencies.

Education and knowledge are substantial, and it is our on-going goal that our employees are currently being developed and thus remain attractive on the labour market.

During the past year we have trained our employees in a new economy and business intelligence system.

Beretning Review

Vi har fokus på mapping af kompetencer og muligheder for vores medarbejdere og ledere på tværs af både den danske og den skandinaviske organisation. Vores medarbejdere tilbydes uddannelse og kompetenceafklaring, og vi uddanner vores ledere i et internationalt tilpasset uddannelsesprogram med fokus på vækst, forretningsudvikling og socialt ansvar.

Vi fortsætter i det kommende år samarbejdet omkring international og lokal talentudvikling med Kuwait Petroleum International og er i gang med at strukturere arbejdet med unge talenter og successorplanlægning i den nye organisation.

Salgslederuddannelsen for ledere på servicestationerne fortsættes. I år har vi overført erfaringer fra den svenske organisation og startet uddannelse i SMART koncept for alle de danske stationer. I første omgang har vi uddannet en række coach, der skal bistå deres kollegaer i uddannelse.

Rekruttering sker primært internt også på tværs i den skandinaviske organisation, og vi arbejder på at synliggøre værdien af karriere på tværs af organisationen. I regnskabsåret har vi også søgt eksternt både for at sikre fornyelse og fortsat innovation samt for at tiltrække kompetencer til nye forretningsområder og systemer.

Vi arbejder til stadighed for ligestilling og lige rettigheder. Vi har i år udarbejdet en fælles skandinavisk politik for mangfoldighed og vil det kommende år iværksætte en række aktiviteter på området.

Der er fortsat udfordringer med at tiltrække og udvikle kvinder til stillinger på de højeste lederniveauer, og selvom andelen af kvindelige ledere

Our focus is on mapping competencies and possibilities for our employees and managers across both the Danish and the Scandinavian organisation. Our employees are offered education and competency assessment, and we educate our managers in an internationally tuned executive programme with a focus on growth, business development and social responsibility.

During the year to come we will continue the cooperation on international and local talent development with Kuwait Petroleum International, and we are working on structuring the work with young talents and successor planning in the new organisation.

The sales manager education for managers at the service stations will continue. This year we have transferred experience from the Swedish organisation and have started education in the SMART concept for all Danish stations. At first we have educated a number of coaches who will help their colleagues in education.

Recruitment is still mainly internal also across the Scandinavian organisation, and we are working on making the value of career across the organisation visible. During the financial year we have also searched externally both in order to ensure renewal and continued innovation, and to attract competencies for new business areas and systems.

We are still working for parity and equal rights. This year we have drawn up a common Scandinavian policy for diversity, and during the year to come we will start a number of activities in this area.

It is still a challenge for us to attract women for jobs at the highest management levels, and although the share of female managers across the

Beretning

Review

på tværs af organisationen stort set svarer til andelen af kvinder i virksomheden totalt, udgør andelen af kvinder på højeste niveauer ca. 25 % i den danske del af organisationen og ca. 33 % i den skandinaviske.

Vi ønsker at være en rummelig arbejdsplads, hvor der er plads til alle. Vi søger at fastholde medarbejdere på arbejdsmarkedet og dermed fortsat drage nytte af deres kompetencer ved tilpasning af ansvar og arbejdstid til livssituation samt ved oprettelse af fleksjob, mulighed for omskoling og aktivering af unge. I forbindelse med denne proces har vi givet en række stationschefer og mellemlider en mentoruddannelse.

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.

organisation almost corresponds to the share of women in the company in total, the share of women at the highest levels is about 25 per cent in the Danish part of the company, and about 33 per cent in the Scandinavian part.

We want to be an inclusive workplace where there is room for everyone. We try to retain employees at the labour market and thus still be able to benefit from their competencies by adapting responsibility and working hours to life situation and by establishing flexible jobs, opportunity for re-education, and activation of young people. In connection with this process we have given a number of site managers and mid-level managers a mentor education.

Environmental issues

The company sells and distributes products which may, if not handled properly, cause substantial damage to the environment. Being an environment-conscious company, Q8 is always aware of the need to take care of and protect the environment to the greatest possible extent. In recent years we have made substantial investments in upgrading tank and pipe installations as well as automatic sounding equipment at our service stations.

Our employees regularly attend courses aimed at protecting the environment in connection with the handling of oil products.

Beretning

Review

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.

CSR

Omtanke, respekt og ansvar for mennesker, miljø og omgivelser er grundlæggende værdier, som indgår i alle Q8s aktiviteter, og socialt ansvar er en naturlig del af vores måde at drive forretning på. 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>.

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.

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.

CSR

Thoughtfulness, respect, and responsibility for people, environment, and surroundings are basic values, which are part of all Q8's activities, and social responsibility is a natural part of our way to run our business. The company publishes the statutory statement of corporate social responsibility cf. the Danish Financial Statements Act, paragraph 99 a and paragraph 99 b, on Q8's website at the URL address <http://www.Q8.dk/CSR>.

Expected development

Provided that oil prices are stable, we expect our profit performance for the next financial year to improve.

Post balance sheet events

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

Resultatopgørelse 1. marts - 28. februar

Income Statement 1 March - 28 February

	Note	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	5.955.639	5.992.774
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		57.055	40.284
Omkostninger til handelsvarer <i>Expenses for goods for resale</i>		-4.972.420	-5.081.330
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-464.479	-444.682
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		575.795	507.046
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-357.863	-346.213
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-142.971	-133.822
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.923	-12.756
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		71.038	14.255
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		5.849	4.275
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.808	-2.869
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		74.079	15.661
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.915	309
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		72.164	15.970

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	72.164	15.970
	72.164	15.970

Balance 28. februar Balance Sheet 28 February

Aktiver Assets

	Note	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Software og rettigheder <i>Software and Rights</i>		23.883	26.404
Goodwill <i>Goodwill</i>		366	484
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6.253	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	30.502	26.888
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		627.114	626.844
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		489.464	528.872
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		611	735
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		61.099	73.321
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.178.288	1.229.772
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		4.309	4.365
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		11.291	10.567
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	15.600	14.932
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.224.390	1.271.592

Balance 28. februar

Balance Sheet 28 February

Aktiver

Assets

	Note	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		302.042	315.107
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		302.042	315.107
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		699.332	781.565
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		19.188	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		8.134	9.710
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		97.279	115.687
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	100.918	102.833
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	10.576	10.632
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		935.427	1.020.427
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		68.243	150.716
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.305.712	1.486.250
Aktiver <i>Assets</i>		2.530.102	2.757.842

Balance 28. februar

Balance Sheet 28 February

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		251.000	251.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.229.169	1.157.005
Egenkapital Equity	10	1.480.169	1.408.005
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	15.273	16.180
Hensatte forpligtelser Provisions		15.273	16.180
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		452.229	558.949
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		144.905	341.846
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		62.859	75.146
Anden gæld <i>Other payables</i>		369.223	351.952
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	9	5.444	5.764
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.034.660	1.333.657
Gældsforpligtelser Debt		1.034.660	1.333.657
Passiver Liabilities and equity		2.530.102	2.757.842
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar

Cash Flow Statement 1 March - 28 February

	Note	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		72.164	15.970
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	128.194	144.225
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	14.150	-137.011
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		214.508	23.184
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		5.849	4.275
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.808	-2.869
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		217.549	24.590
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-11.584	-5.136
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-91.414	-176.878
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		21.378	809
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-81.620	-181.205
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-209.195	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		-9.207	-58.405
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	330.017
Modtaget koncerntilskud <i>Received group contribution</i>		0	10.924
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-218.402	282.536

Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar

Cash Flow Statement 1 March - 28 February

Note	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-82.473	125.921
Likvider 1. marts <i>Cash and cash equivalents at 1 March</i>	150.716	24.795
Likvider 28. februar <i>Cash and cash equivalents at 28 February</i>	68.243	150.716
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	68.243	150.716
Likvider 28. februar <i>Cash and cash equivalents at 28 February</i>	68.243	150.716

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	5.805.853	5.844.478
Nettoomsætning, udland <i>Revenue, exports</i>	149.786	148.296
	5.955.639	5.992.774
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	325.853	316.213
Pensioner <i>Pensions</i>	26.745	24.930
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	5.265	5.070
	357.863	346.213
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	3.524	6.254
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	808	856

Direktionen er delvist aflønnet fra moderselskabet. Bestyrelsen modtager ikke vederlag.
The Executive Board are partly remunerated from the parent company. The Board of Directors do not receive remuneration.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	279	640
Renteomkostninger associerede virksomheder <i>Interest paid to associates</i>	90	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.439	2.229
	2.808	2.869
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.915	-309
	1.915	-309

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software og rettigheder <i>Software and Rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. marts <i>Cost at 1 March</i>	49.286	1.407	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.146	185	6.253
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.922	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.905	0	0
Kostpris 28. februar <i>Cost at 28 February</i>	54.415	1.592	6.253
Ned- og afskrivninger 1. marts <i>Impairment losses and amortisation at 1 March</i>	22.882	923	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	9.361	303	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-1.711	0	0
Ned- og afskrivninger 28. februar <i>Impairment losses and amortisation at 28 February</i>	30.532	1.226	0
Regnskabsmæssig værdi 28. februar <i>Carrying amount at 28 February</i>	23.883	366	6.253

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 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>	1.309.386	1.228.761	1.266	73.321
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	13.559	30.177	0	47.678
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.141	-104.985	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	30.239	27.756	0	-59.900
Kostpris 28. februar <i>Cost at 28 February</i>	1.343.043	1.181.709	1.266	61.099
Ned- og afskrivninger 1. marts <i>Impairment losses and depreciation at 1 March</i>	682.542	699.889	531	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	722	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	40.886	91.575	124	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-7.499	-99.941	0	0
Ned- og afskrivninger 28. februar <i>Impairment losses and depreciation at 28 February</i>	715.929	692.245	655	0
Regnskabsmæssig værdi 28. februar <i>Carrying amount at 28 February</i>	627.114	489.464	611	61.099

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer 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>	4.389	11.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.723
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-58	-1.168
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 28. februar <i>Cost at 28 February</i>	4.331	11.555
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. marts <i>Impairment losses at 1 March</i>	24	433
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	-2	-169
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 28. februar <i>Impairment losses at 28 February</i>	22	264
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 28. februar <i>Carrying amount at 28 February</i>	4.309	11.291
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3.761	3.724
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-172.712	-184.878
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	-66	-108
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-2.777	-3.933
Andre hensættelser <i>Other provision</i>	-3.818	-4.045
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	74.694	86.407
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	100.918	102.833
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	100.918	102.833
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	<u>100.918</u>	<u>102.833</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsning under aktiverne udgøres af forudbetalinger vedrørende forsikring, leje, ejendomsskatter etc. Periodeafgrænsningsposter under passiver udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende salg af vaskekort.

Prepayment consist of prepayments from insurance, rent and property taxes etc. Deferred income consists of received prepayments on sale of wash cards.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. marts <i>Equity at 1 March</i>	251.000	1.157.005	1.408.005
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	72.164	72.164
Egenkapital 28. februar <i>Equity at 28 February</i>	251.000	1.229.169	1.480.169

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.

11 Andre hensættelser

Other provisions

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til forureningsoprensning og Oliebranchens Miljøpulje.
Provisions comprise of anticipated costs of pollution remediation and the environmental protection fund of the oil business.

	2013/14	2012/13
	(12 mdr.)	(11 mdr.)
	TDKK	TDKK
Andre hensættelser pr. 1. april <i>Other provisions at 1 April</i>	16.180	25.488
Årets tilgang <i>Addition for the year</i>	5.159	7.236
Årets forbrug/tilbageførsel <i>Expenditure/reverse for the year</i>	-6.066	-16.544
Andre hensættelser pr. 28 februar <i>Other provisions at 28. February</i>	15.273	16.180

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
12 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 leje- og leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future rent and lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	63.474	64.399
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	156.215	104.333
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	6.596	45.538
	226.285	214.270

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 8.

The deferred tax asset is valued on the basis of the budgeted earnings within the company's strategic planning. The value adjustment and the amount of the unrecognized deferred tax asset is disclosed in note 8.

Garantiforpligtelser *Garanti liabilities*

Selskabet har pr. 28. februar 2014 garanti- og kautionsforpligtelser for TDKK 7.275 (2012/13 TDKK 7.421).
The Company has at 28 February 2014 guarantee and surety commitments of DKK 7,275k (2012/13 DKK 7,421k).

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	500	670
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	315	384
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	189	388
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	575	283
	<hr/> 1.579 <hr/>	<hr/> 1.725 <hr/>

14 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

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 (12 mdr.) TDKK	2012/13 (11 mdr.) TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-5.849	-4.275
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.808	2.869
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	129.490	146.148
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.915	-309
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-170	-208
	128.194	144.225
 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	13.065	-19.974
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	101.775	73.307
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-907	-9.313
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-99.783	-181.031
	14.150	-137.011

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Q8 Danmark A/S for 2013/14 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 2013/14 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Q8 Danmark A/S for 2013/14 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.

The Annual Report for 2013/14 is presented in DKK '000.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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.

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Segmentoplysninger

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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 Group'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 for resale is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

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 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:

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 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:

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

Assets costing less than DKK 12,300 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 of 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 balancedagen 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Cash and cash equivalents

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$