

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling

den 9 / 5 2017 

**MAERSK BROKER K/S**

CVR nr. 24 24 77 91

Årsrapport for 2016

## MAERSK BROKER K/S

### Ledelsesberetning for 2016

Maersk Broker koncernens aktivitet har omfattet skibsmæglervirksomhed.

Koncernen realiserede i 2016 en omsætning væsentligt under 2015 niveauet. 2016 resultatet blev betydeligt lavere end 2015. For 2017 forventes et højere resultat end 2016.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets og koncernens økonomiske stilling.

#### Virksomhedsledelse og samfundsansvar

Det er væsentligt for selskabets ledelse at drive virksomhed på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Dette betyder at selskabet ønsker at leve op til lovgivning og etiske normer i de lande hvor selskabet opererer. I de sammenhænge hvor det måtte være relevant, vil selskabet på en hensigtsmæssig måde tage hensyn til miljømæssige påvirkninger. Koncernen respekterer menneskerettigheder og ønsker at reducere klimapåvirkning, men har ikke vedtagne politikker herom. I selskabets strategier er der ikke vedtaget politikker for frivillig integrering af samfundsansvar, som en del af selskabets aktiviteter. Derfor gives der ikke yderligere redegørelse for samfundsansvar.

#### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har opsat måltal på en tredjedel af en bestyrelse på 3 personer, hvilket er i overensstemmelse med bestyrelsens sammensætning. Koncernen arbejder kontinuerligt med at styrke ledelseskompetencerne på øvrige ledelsesniveauer. Koncernen har en politik om at ansættelse og forfremmelse på øvrige ledelsesniveauer generelt sker på baggrund af kvalifikationer uden skelen til køn, etnicitet, seksuel orientering mv. I 2016 har vi i forlængelse af vores politik fortsat ansat og forfremmet egnede kandidater på øvrige ledelsesniveauer, herunder så vidt muligt inviteret kvalificerede kandidater af begge køn til samtale. Der er ved udgangen af 2016 ikke registreret en væsentlig ændring i køns sammensætningen på øvrige ledelsesniveauer.

#### Hoved- og nøgletal 2012-2016

##### Koncernen

| DKK 1.000   | 2016           | 2015           | 2014           | 2013           | 2012           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning .....                                      | 307.056        | 424.270        | 418.059        | 374.427        | 457.512        |
| Bruttofortjeneste .....                                   | 234.539        | 365.761        | 324.836        | 284.878        | 363.354        |
| Resultat før finansielle poster .....                     | 33.321         | 111.543        | 81.861         | 26.506         | 110.891        |
| Finansielle poster, netto .....                           | 1.571          | 6.654          | 6.535          | -1.621         | 2.646          |
| <b>Årets resultat .....</b>                               | <b>29.760</b>  | <b>106.217</b> | <b>78.166</b>  | <b>17.797</b>  | <b>103.096</b> |
| Balancesum .....  | 448.255        | 447.752        | 537.633        | 431.198        | 505.641        |
| <b>Egenkapital .....</b>                                  | <b>264.154</b> | <b>240.654</b> | <b>241.789</b> | <b>185.796</b> | <b>227.969</b> |
| Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver .. | 5.934          | 2.524          | 1.965          | 129            | 2.223          |
| Index bruttofortjeneste .....                             | 65             | 101            | 89             | 78             | 100            |
| Index årets resultat .....                                | 29             | 103            | 76             | 17             | 100            |

**MAERSK BROKER K/S**  
**Ledelsespåtegning for 2016**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Maersk Broker K/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

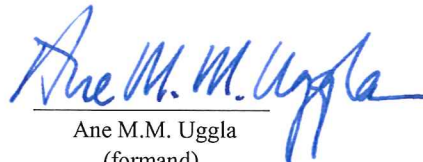
København, den 30. marts 2017

**Direktion**



Anders Hald

**Bestyrelse**



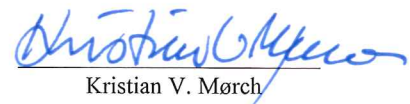
Ane M.M. Uggla  
(formand)



Lars-Erik Brenøe



Flemming Ipsen



Kristian V. Mørch

## MAERSK BROKER K/S

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til virksomhedsdeltagerne i Maersk Broker K/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Maersk Broker K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

**MAERSK BROKER K/S**  
**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 30. marts 2017

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33771231

  
Mikkel Styr  
statsautoriseret revisor

**MAERSK BROKER K/S****Anvendt regnskabspraksis**

For koncernen aflægges årsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C virksomhed. Moderselskabet aflægges efter bestemmelser for mellemstor klasse C virksomhed.

**Anvendt regnskabspraksis**

Koncern- og moderselskabsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Konsolidering**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Maersk Broker K/S, de virksomheder, hvori Maersk Broker K/S har bestemmende indflydelse, samt fællesledede virksomheder.

Der foretages eliminering af gruppeinterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste ved gruppeinterne transaktioner.

Virksomheder under fælles ledelse med anden virksomhed indregnes i koncernregnskabet pro rata ved forholdsmæssig konsolidering. Eliminering af interne transaktioner sker forholdsmæssigt.

Minoritetsinteresse udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og passiver på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder. Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet inklusive identificerbare immaterielle aktiver. Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år.

Ved salg af virksomhed indregnes den solgte virksomhed frem til det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til køber.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

For udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske associerede og tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultater fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

**Afledte finansielle instrumenter**

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i andre tilgodehavender (positiv dagsværdi) eller anden gæld (negativ dagsværdi).

Ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgår til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen indtil de sikrede transaktioner realiseres, på hvilket tidspunkt værdiændringer indregnes i de sikrede transaktioner. Ændring i værdien af sikringskontrakter, som ikke overholder de regnskabsmæssige krav til sikring, indregnes i resultatopgørelsen.

**Resultatopgørelsen**

Nettoomsætningen udgøres af kommissionsindtægter som indgår med den del, der kan henføres til regnskabsåret.

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og kursreguleringer, der kan henføres til regnskabsåret.

For moderselskabet påhviler skattepligten komplementar og kommanditister. Koncernens skatteomkostning m.v. i resultatopgørelsen vedrører således alene tilknyttede og fællesledede virksomheder og består af årets aktuelle skat m.v. og forskydning af udskudt skat.

## MAERSK BROKER K/S

### Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der foretages lineært over den forventede økonomiske levetid der typisk udgør 5 år. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi. Goodwill afskrives over 5 år begrundet med den økonomiske levetid.

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, som normalt vurderes til 3-5 år. Restværdien er nul.

Restudlodning præsenteres som en del af egenkapitalen.

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen for moderselskabet indregnes andel af de enkelte tilknyttede og associerede virksomheders resultat efter skat.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i moderselskabets balance til andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis. Der foretages eliminering af interne mellemværender samt interne lån og renter.

I koncernregnskabet indregnes kapitalandele i associerede virksomheder til andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg af goodwill, som afskrives over 5 år.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Gældsforpligtigelser

Gældsforpligtigelser indregnes til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Anden gæld omfatter medarbejderforpligtigelser, gæld til kunder i forbindelse med deposita for køb/salg og nybygning samt øvrig gæld m.v.

#### Hensatte forpligtigelser

Hensatte forpligtigelser 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. Hensatte forpligtigelser måles til ledelsens bedste skøn over omkostninger til at afvikle forpligtelsen.

#### Selskabsskat

Udskudt skat i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtigelser.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtigelser m.v. indregnes i balancen med det beløb der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst m.v.

#### Pengestrømsopgørelse for koncernen

Moderselskabet har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet denne er indeholdt i koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning inkl. eventuel kortfristet gæld til kreditinstitutter.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før finansielle poster reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat (tilknyttede og associerede virksomheder).

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle- og immaterielle anlægsaktiver, samt køb og salg af virksomheder og associerede virksomheder.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter udlodning til kommanditister og komplementar, samt pengestrømme vedrørende andre gældsforpligtigelser der ikke indgår i driftskapitalen.

**MAERSK BROKER K/S**  
**Resultatopgørelse for året 2016**

| DKK 1.000  | Note | Moderselskab  |                | Koncern       |                |
|--|------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|  |      | 2016          | 2015           | 2016          | 2015           |
| Nettoomsætning .....   | 1    | 135.928       | 230.500        | 307.056       | 424.270        |
| Andre driftsindtægter .....                                  |      | 3.783         | 19.169         | 3.783         | 19.169         |
| Eksterne omkostninger .....                                  | 2    | 19.943        | 29.082         | 76.300        | 77.678         |
| Bruttofortjeneste .....                                      |      | 119.768       | 220.587        | 234.539       | 365.761        |
| Personaleomkostninger .....                                  | 3    | 84.294        | 147.479        | 198.462       | 251.258        |
| Afskrivninger .....  | 4-5  | 892           | 2.399          | 2.756         | 2.960          |
| <b>Resultat før finansielle poster .....</b>                 |      | <b>34.582</b> | <b>70.709</b>  | <b>33.321</b> | <b>111.543</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....  | 6    | -5.105        | 32.804         | 0             | 0              |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder .....  | 7    | -545          | -367           | -893          | -1.079         |
| Andre finansielle indtægter .....                            |      | 3.807         | 8.614          | 8.189         | 14.023         |
| Andre finansielle omkostninger .....                         |      | 2.857         | 5.543          | 6.618         | 7.369          |
| <b>Resultat før skat .....</b>                               |      | <b>29.882</b> | <b>106.217</b> | <b>33.999</b> | <b>117.118</b> |
| Skat af årets resultat m.v.....                              |      | 0             | 0              | 4.239         | 10.901         |
| <b>Årets resultat .....</b>                                  |      | <b>29.882</b> | <b>106.217</b> | <b>29.760</b> | <b>106.217</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>                                   |      |               |                |               |                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ..... |      | -5.650        | 32.437         |               |                |
| Minoritetsandel af dattervirksomheders resultat .....        |      |               |                | -122          | 0              |
| Restudlodning .....  |      | 29.882        | 0              | 29.882        | 0              |
| Overført resultat .....                                      |      | 5.650         | 73.780         | 0             | 106.217        |
|  |      | <b>29.882</b> | <b>106.217</b> | <b>29.760</b> | <b>106.217</b> |



**MAERSK BROKER K/S**  
**Balance pr. 31 december 2016**

| DKK 1.000  | Note | Moderselskab   |                | Koncern        |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| <b>Aktiver</b>   |      |                |                |                |                |
| Immaterielle anlægsaktiver .....                                 | 4    | 0              | 0              | 3.146          | 167            |
| Materielle anlægsaktiver .....                                   | 5    | 1.656          | 1.738          | 4.514          | 4.458          |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....                   | 6    | 292.981        | 282.552        | 0              | 0              |
| Kapitalandele i associerede virksomheder .....                   | 7    | 393            | 771            | 9.948          | 10.715         |
| Andre tilgodehavender .....                                      |      | 3.418          | 3.373          | 7.873          | 6.065          |
| Finansielle anlægsaktiver i alt .....                            |      | 296.792        | 286.696        | 17.821         | 16.780         |
| <b>Anlægsaktiver i alt .....</b>                                 |      | <b>298.448</b> | <b>288.434</b> | <b>25.481</b>  | <b>21.405</b>  |
| Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser .....                |      | 13.775         | 25.799         | 57.392         | 51.696         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....               |      | 4.519          | 1.544          | 0              | 0              |
| Andre tilgodehavender .....                                      |      | 3.514          | 3.534          | 14.779         | 12.704         |
| Udskudt skatteaktiv .....  |      | 0              | 0              | 618            | 1.319          |
| Tilgodehavende selskabsskat .....                                |      | 0              | 0              | 833            | 129            |
| Periodeafgrænsningsposter .....                                  | 8    | 2.604          | 2.274          | 15.764         | 2.711          |
| Tilgodehavender .....  |      | 24.412         | 33.151         | 89.386         | 68.559         |
| Likvide beholdninger .....                                       |      | 51.558         | 69.911         | 333.388        | 357.788        |
| <b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>                             |      | <b>75.970</b>  | <b>103.062</b> | <b>422.774</b> | <b>426.347</b> |
| <b>Aktiver i alt .....</b>                                       |      | <b>374.418</b> | <b>391.496</b> | <b>448.255</b> | <b>447.752</b> |
| <b>Passiver</b>  |      |                |                |                |                |
| Indskudskapital .....  |      | 1.000          | 1.000          | 1.000          | 1.000          |
| Restudlodning .....  |      | 29.882         | 0              | 29.882         | 0              |
| Overført resultat .....  |      | 233.352        | 239.654        | 233.352        | 239.654        |
| <b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskab.....</b> |      | <b>264.234</b> | <b>240.654</b> | <b>264.234</b> | <b>240.654</b> |
| Minoritetsinteresser .....                                       |      | 0              | 0              | -80            | 0              |
| <b>Egenkapital .....</b>   |      | <b>264.234</b> | <b>240.654</b> | <b>264.154</b> | <b>240.654</b> |
| Hensættelse til udskudt skat .....                               |      | 0              | 0              | 0              | 467            |
| Andre hensatte forpligtelser .....                               |      | 31.817         | 6.301          | 767            | 1.240          |
| <b>Hensatte forpligtelser .....</b>                              |      | <b>31.817</b>  | <b>6.301</b>   | <b>767</b>     | <b>1.707</b>   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser .....                   |      | 9.774          | 28.769         | 30.810         | 37.258         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder .....                          |      | 321            | 1.605          | 0              | 0              |
| Selskabsskat .....   |      | 0              | 0              | 535            | 6.020          |
| Anden gæld .....   |      | 68.272         | 114.167        | 151.989        | 162.113        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>                     |      | <b>78.367</b>  | <b>144.541</b> | <b>183.334</b> | <b>205.391</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>                            |      | <b>78.367</b>  | <b>144.541</b> | <b>183.334</b> | <b>205.391</b> |
| <b>Passiver i alt .....</b>                                      |      | <b>374.418</b> | <b>391.496</b> | <b>448.255</b> | <b>447.752</b> |
| Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v. ....            | 9    |                |                |                |                |
| Nærtstående parter .....   | 10   |                |                |                |                |
| Pengestrømsopgørelse .....                                       | 11   |                |                |                |                |
| Efterfølgende begivenheder .....                                 | 12   |                |                |                |                |

**MAERSK BROKER K/S**  
**Egenkapitalopgørelse**

**Moderselskab**

Den samlede indskudskapital udgør kr. 10.000.000, hvoraf der er indbetalt kr. 1.000.000.

Komplementar: Maersk Broker A/S, København

| DKK 1.000  | Reserve for<br>netto-<br>opskrivning | Restudlodning | Overført<br>resultat | I alt   |
|--|--------------------------------------|---------------|----------------------|---------|
| <i>Reserver:</i>                                       |                                      |               |                      |         |
| Saldo 1. januar .....                                  | 258.188                              | 0             | -18.534              | 239.654 |
| Årets resultat .....                                   | 0                                    | 29.882        | 0                    | 29.882  |
| Årets nettoopskrivning .....                           | -5.650                               | 0             | 5.650                | 0       |
| Valutakursreguleringer .....                           | 5.188                                | 0             | 0                    | 5.188   |
| Salg minoritet .....                                   | 889                                  | 0             | 0                    | 889     |
| Udbytte fra dattervirksomheder.....                    | -11.943                              | 0             | 11.943               | 0       |
| Værdiregulering sikringskontrakter, moderselskab ..... | 0                                    | 0             | -436                 | -436    |
| Årets udlodning .....                                  | 0                                    | 0             | -11.943              | -11.943 |
| Saldo 31. december .....                               | 246.672                              | 29.882        | -13.320              | 263.234 |

**Koncern**

DKK 1.000

| DKK 1.000  | Restudlodning | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>henført til<br>kapitalejere af<br>moderselskab | Minoritets-<br>interesser | I alt   |
|--|---------------|----------------------|---|---------------------------|---------|
| <i>Reserver:</i>                                       |               |                      |   |                           |         |
| Saldo 1. januar .....                                  | 0             | 239.654              | 239.654   | 0                         | 239.654 |
| Årets resultat .....                                   | 29.882        | 0                    | 29.882  | -122                      | 29.760  |
| Valutakursreguleringer .....                           | 0             | 5.188                | 5.188   | 0                         | 5.188   |
| Salg minoritet .....                                   | 0             | 889                  | 889   | -139                      | 750     |
| Køb minoritet.....                                     | 0             | 0                    | 0   | 181                       | 181     |
| Værdiregulering sikringskontrakter, moderselskab ..... | 0             | -436                 | -436  | 0                         | -436    |
| Årets udlodning .....                                  | 0             | -11.943              | -11.943   | 0                         | -11.943 |
| Saldo 31. december .....                               | 29.882        | 233.352              | 263.234   | -80                       | 263.154 |

**MAERSK BROKER K/S**  
**Pengestrømsopgørelse for året 2016**

| DKK 1.000   |      | Koncern        |                 |
|---|------|----------------|-----------------|
|   | Note | 2016           | 2015            |
| Resultat før finansielle poster .....   |      | 33.321         | 111.543         |
| Afskrivninger .....   |      | 2.756          | 2.960           |
| Ikke-kontante poster m.v. ....  | 11   | -277           | 5.365           |
| Ændring i driftskapital .....   | 11   | -18.388        | -41.393         |
| <b>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster .....</b>               |      | <b>17.412</b>  | <b>78.475</b>   |
| Finansielle indtægter .....   |      | 1.109          | 1.749           |
| Finansielle omkostninger .....  |      | -911           | -12             |
| Betalt selskabsskat .....   |      | -11.042        | -8.906          |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet .....</b>                                   |      | <b>6.568</b>   | <b>71.306</b>   |
| Køb af anlægsaktiver .....  |      | -1.203         | -2.524          |
| Køb af kapitalandele i associeret virksomhed .....                            |      | 0              | -11.794         |
| Køb af virksomhed .....   |      | -782           | 0               |
| Salg af virksomhed .....  |      | 0              | 24.651          |
| Salg af anlægsaktiver .....   |      | 0              | 231             |
| Ændring i rentebærende tilgodehavender samt øvrige langfristede aktiver ..... |      | -14.288        | 20.383          |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet .....</b>                             |      | <b>-16.273</b> | <b>30.947</b>   |
| Anden gæld, ikke driftsrelateret .....  |      | -6.100         | 4.574           |
| Salg af minoritet .....   |      | 750            | 0               |
| Udlodning .....   |      | -11.943        | -150.483        |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet .....</b>                            |      | <b>-17.293</b> | <b>-145.909</b> |
| <b>Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet .....</b>  |      | <b>-26.998</b> | <b>-43.656</b>  |
| Likvider primo .....  |      | 357.788        | 397.414         |
| Kursregulering likvider .....   |      | 2.598          | 4.030           |
| <b>Likvider ultimo .....</b>  |      | <b>333.388</b> | <b>357.788</b>  |

Likvider i pengestrømsopgørelsen inkluderer TDKK 41.096, som er bundet til kortvarige deposita fra kunder i forbindelse med køb/salg og nybygning.

**MAERSK BROKER K/S**  
**Noter til resultatopgørelse og balance**

**Note 1 - Nettoomsætning**

Nettoomsætning fordeles aktivitetmæssigt som følger:

| DKK 1.000                                    | Moderselskab |         | Koncern |         |
|--|--------------|---------|---------|---------|
|  | 2016         | 2015    | 2016    | 2015    |
| Kommission ved befragtning .....             | 96.754       | 114.218 | 201.859 | 221.171 |
| Kommission ved nybygningsaktivitet .....     | 16.043       | 53.991  | 46.071  | 97.852  |
| Kommission ved købs- og salgsaktivitet ..... | 21.990       | 54.723  | 56.631  | 95.922  |
| Kommissionsindtægter i alt .....             | 134.787      | 222.932 | 304.561 | 414.945 |
| Andre kommissionsindtægter m.v. ....         | 1.141        | 7.568   | 2.495   | 9.325   |
| Nettoomsætning i alt .....                   | 135.928      | 230.500 | 307.056 | 424.270 |

Koncernen og moderselskabet har indgået sædvanlige valutaterminsforretninger for sikring af omsætning i USD med en hovedstol på USD 5,6 mio. Dagsværdi udgør TDKK 1,127.

Geografisk fordeles nettoomsætningen således:

| DKK 1.000             | Moderselskab |         | Koncern |         |
|-----------------------|--------------|---------|---------|---------|
|                       | 2016         | 2015    | 2016    | 2015    |
| Europa .....          | 135.928      | 230.500 | 171.713 | 256.969 |
| Asien .....           | 0            | 0       | 124.104 | 150.014 |
| Øvrige markeder ..... | 0            | 0       | 11.239  | 17.287  |
| I alt .....           | 135.928      | 230.500 | 307.056 | 424.270 |

**Note 2 - Eksterne omkostninger**

Honorar til den i Maersk Broker K/S generalforsamlingsvalgte revisor samt netværksfirmaer udgør for koncernen i alt TDKK 705 (2015: TDKK 667) for lovpligtig revision, TDKK 0 (2015: TDKK 0) for andre erklæringer med sikkerhed, TDKK 1.064 (2015: TDKK 353) for skatterådgivning og TDKK 548 (2015: TDKK 196) for andre ydelser.

**Note 3 - Personaleomkostninger**

| DKK 1.000                               | Moderselskab |         | Koncern |         |
|---|--------------|---------|---------|---------|
|   | 2016         | 2015    | 2016    | 2015    |
| Gager og lønninger .....                | 78.750       | 141.586 | 182.943 | 235.930 |
| Pensioner .....                         | 4.874        | 5.186   | 11.936  | 11.505  |
| Andre udgifter til social sikring ..... | 670          | 707     | 3.583   | 3.823   |
| I alt .....                             | 84.294       | 147.479 | 198.462 | 251.258 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede ..... | 85           | 100     | 242     | 248     |

**MAERSK BROKER K/S**  
**Noter til resultatopgørelse og balance**

**Note 4 - Immaterielle anlægsaktiver**

| DKK 1.000                           | Goodwill<br>2016 | Kundekontrakter m.v.<br>2016 | I alt<br>2016 |
|-------------------------------------|------------------|------------------------------|---------------|
| <i>Koncern</i>                      |                  |                              |               |
| Anskaffelsessum 1. januar .....     | 0                | 438                          | 438           |
| Kursregulering til ultimokurs ..... | 0                | 0                            | 0             |
| Tilgang .....                       | 807              | 3.384                        | 4.191         |
| Afgang .....                        | 0                | -438                         | -438          |
| Anskaffelsessum 31. december .....  | 807              | 3.384                        | 4.191         |
| Afskrivninger 1. januar .....       | 0                | 271                          | 271           |
| Kursregulering til ultimokurs ..... | 0                | -15                          | -15           |
| Årets af- og nedskrivninger .....   | 108              | 937                          | 1.045         |
| Afgang .....                        | 0                | -256                         | -256          |
| Afskrivninger 31. december .....    | 108              | 937                          | 1.045         |
| Regnskabsmæssig værdi .....         | 699              | 2.447                        | 3.146         |

**Note 5 - Materielle anlægsaktiver**

| DKK 1.000                           | Moderselskab<br>2016 | Koncern<br>2016 |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------|
| <i>Driftsmateriel og inventar:</i>  |                      |                 |
| Anskaffelsessum 1. januar .....     | 16.563               | 25.560          |
| Kursregulering til ultimokurs ..... | 0                    | 233             |
| Tilgang .....                       | 810                  | 1.203           |
| Tilgang ved virksomhedskøb.....     | 0                    | 540             |
| Afgang .....                        | 0                    | -289            |
| Anskaffelsessum 31. december .....  | 17.373               | 27.247          |
| Afskrivninger 1. januar .....       | 14.825               | 21.102          |
| Kursregulering til ultimokurs ..... | 0                    | 205             |
| Årets afskrivninger .....           | 892                  | 1.711           |
| Afgang .....                        | 0                    | -285            |
| Afskrivninger 31. december .....    | 15.717               | 22.733          |
| Regnskabsmæssig værdi .....         | 1.656                | 4.514           |

Forudbetalinger for anlægsaktiver udgør TDKK 416 (2015: TDKK 0) for moderselskabet og koncernen.

**MAERSK BROKER K/S**  
**Noter til resultatopgørelse og balance**

**Note 6 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

| DKK 1.000   | Moderselskab |         |
|---|--------------|---------|
|   | 2016         | 2015    |
| Anskaffelsessum 1. januar .....   | 13.195       | 35.823  |
| Afgang .....  | 0            | 22.628  |
| Tilgang .....   | 187          | 0       |
| Anskaffelsessum 31. december .....  | 13.382       | 13.195  |
| Værdiregulering 1. januar .....   | 269.357      | 247.267 |
| Overført fra nedskrivning af tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed m.v., primo ..... | -10.978      | -3.834  |
| Udbytte.....  | -11.943      | -64.073 |
| Valutakursreguleringer .....  | 5.187        | 23.685  |
| Salg minoritet.....   | 889          | 0       |
| Afgang .....  | 0            | 22.530  |
| Årets resultat .....  | -5.105       | 32.804  |
|   | 247.407      | 258.379 |
| Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser.....                            | 31.050       | 5.061   |
| Overført til nedskrivning af tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed, ultimo .....     | 1.142        | 5.917   |
| Værdiregulering 31. december .....  | 279.599      | 269.357 |
| Regnskabsmæssig værdi .....   | 292.981      | 282.552 |

*Dattervirksomheder pr. balancedagen (100% ejede medmindre andet anført):*

Maersk Broker Korea Limited, Sydkorea  
 Maersk Broker Asia Limited, Hong Kong  
     Maersk Broker India Private Limited, Indien  
     Maersk Broker (Shanghai) Limited, Kina  
     Maersk Broker Bulk Chartering Asia Ltd.  
 Maersk Broker (UK) Limited, Storbritannien  
 Maersk Broker Hellas Limited, Grækenland  
 Maersk Broker America Inc., USA  
 Maersk Broker Middle East DMC EST, Forenede Arabiske Emirater  
 Maersk Broker Holding A/S, København  
     Maersk Broker Financial Services A/S, København  
     Navigare Capital Partners A/S (tidl. MBFS Management A/S), København  
 Lanic A/S (75%), København  
 Maersk Broker Bulk Chartering A/S (85%), København

**Note 7 - Kapitalandele i associerede virksomheder**

| DKK 1.000  | Moderselskab |      | Koncern |        |
|--|--------------|------|---------|--------|
|  | 2016         | 2015 | 2016    | 2015   |
| Anskaffelsessum 1. januar .....                            | 962          | 962  | 11.794  | 0      |
| Tilgang .....  | 166          | 0    | 482     | 11.794 |
| Afgang .....   | 0            | 0    | 0       | 0      |
| Anskaffelsessum 31. december .....                         | 1.128        | 962  | 12.276  | 11.794 |
| Værdiregulering 1. januar .....                            | -191         | 193  | -1.079  | 0      |
| Valutakursreguleringer .....                               | 1            | -17  | 126     | 0      |
| Øvrige.....  | 0            | 0    | -482    | 0      |
| Årets resultat, inkl. af- og nedskrivning på goodwill..... | -545         | -367 | -893    | -1.079 |
| Værdiregulering 31. december .....                         | -735         | -191 | -2.328  | -1.079 |
| Regnskabsmæssig værdi .....                                | 393          | 771  | 9.948   | 10.715 |

*50% ejede virksomheder under fælles ledelse:*

Maersk Broker Albis Schifffahrt GmbH, Tyskland  
 Themba Shipbrokers Pty Ltd (25%), Sydafrika

*Yderligere associerede virksomheder i koncernregnskabet:*

Wonsild Dry ApS (35%), Gentofte (goodwill udgør pr. 31. december TDKK 5.089)

---

**MAERSK BROKER K/S**  
**Noter til resultatopgørelse og balance**

**Note 8 - Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter i koncernen indeholder omkostninger afholdt vedrørende de efterfølgende år. Heraf omkostningsføres DKK 8,2 mio. i 2018 og senere.

**Note 9 - Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.**

Selskabet har indgået aftaler om leasing og leje af driftsmidler og bygninger. Den samlede forpligtelse udgør for moderselskabet TDKK 16.881 (2015: TDKK 22.438) og for koncern TDKK 34.535 (2015: TDKK 41.438), og forfalder løbende frem til 2020 (2015: 2020).

Koncernen er part i enkelte igangværende juridiske tvister, som vurderes normale henset til koncernens aktiviteter og som ikke forventes at påvirke selskabet eller koncernen væsentligt.

**Note 10 - Nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående sker på markedsvilkår og omfatter mægler- og administrative ydelser samt koncerninterne lån. Nærtstående parter er bestyrelsesmedlemmer, nære familiemedlemmer hertil samt virksomheder, hvori de nævnte indgår i ledelsen.

**MAERSK BROKER K/S**  
**Noter til pengestrømsopgørelse**

**Note 11 - Pengestrømsopgørelse**

DKK 1.000

Koncern

|  | 2016    | 2015    |
|--|---------|---------|
| <i>Ændring i driftskapital</i>   |         |         |
| Ændring i tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser .....                            | -5.257  | 4.829   |
| Ændring i andre tilgodehavender m.v., ikke rentebærende .....                          | -1.953  | -437    |
| Ændring i periodeafgrænsningsposter, aktiver .....                                     | -174    | -1.120  |
| Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser .....                               | -3.239  | -28.059 |
| Ændring i anden gæld .....   | -30.694 | 46.912  |
| Ændring i periodeafgrænsningsposter, passiver .....                                    | 0       | -2.557  |
| Ændring i driftskapital ekskl. deposita m.v.....                                       | -41.317 | 19.568  |
| Ændring i kortvarige deposita fra kunder i forbindelse med køb/salg og nybygning ..... | 22.929  | -60.961 |
| Ændring i driftskapital .....  | -18.388 | -41.393 |
| <i>Ikke-kontante poster m.v.</i>   |         |         |
| Andre driftsindtægter .....  | -3.783  | -19.169 |
| Ændring i hensatte forpligtelser.....  | -473    | 1.240   |
| Øvrige ikke-kontante poster .....  | 167     | -885    |
| Kursreguleringer .....   | 3.812   | 24.179  |
| Ikke-kontante poster m.v .....   | -277    | 5.365   |

**Note 12 - Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets og koncernens økonomiske stilling.