
Custodia Shipping A/S

c/o Nordic Bulk Carriers A/S, Tuborg Havnevej 4-8,
1., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 29 69 02 94

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Mads Rosenberg Boye
Petersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 12
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Custodia Shipping 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. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. maj 2018
Hellerup, 31 May 2018

Direktion *Executive Board*

Mads Rosenberg Boye Petersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Bonfils
formand
Chairman

Jan Bonfils

Mads Rosenberg Boye Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Custodia Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Custodia Shipping A/S

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Custodia Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning om selskabets fortsatte drift. Som det fremgår af note 1, er der væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift samt gældsposternes tilstedeværelse og fuldstændighed. Selskabet har modtaget en dividende på USD 316k i 2017 og har skønsmæssigt opgjorte de største kreditorer til USD 300k. Fuldstændigheden af den skønsmæssige opgørelse af selskabets største kreditorer er omfattet af væsentlig usikkerhed. Vi har ikke modtaget revisions-bevis for at selskabets likvide beholdning på USD 399k er tilstrækkelig til indfrielse af de af ledelsen skønsmæssigt opgjorte største kreditorer på USD 300k samt øvrige kreditorer, herunder eventuelle uanmeldte krav. Ledelsen forventer at selskabet indtræder i likvidation i 2018, hvorfor selskabet ikke forventer at fortsætte driften. Vi tager derfor forbehold for selskabets fortsatte drift og for gældsposternes tilstedeværelse og fuldstændighed.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med

To the Shareholders of Custodia Shipping A/S

Adverse Opinion

In our opinion, because of the significance of the matter discussed in the Basis for adverse opinion paragraph, the Financial Statements do not give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Custodia Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Adverse Opinion

The Financial Statements have been submitted on a going concern basis. As stated in Note 1, there is material uncertainty relating to the Company's going concern as well as the existence and completeness of the debts. The Company has received a dividend of USD 316k in 2017 and has stated its largest creditors at USD 300k. The completeness of the estimate of the Company's largest creditors is subject to material uncertainty. We have not received any audit evidence that the Company's cash and bank in hand of USD 399k are sufficient for the payment of Management's estimated largest creditors of USD 300k and other creditors, including unnotified claims, if any. Management expects that the Company enters into liquidation in 2018. Therefore the Company does not expect to continue its operations. We therefore qualify our auditor's report in respect of the Company's going concern as well as the existence and completeness of the debts.

We conducted our audit in accordance with Interna-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 selskabet 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 afkræftende 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.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", er vores konklusion om årsregnskabet modificeret som følge af væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift samt gældsposternes tilstedeværelse og fuldstændighed. Vi har konklude-

tional Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

As the Basis for Adverse Opinion section shows, we express a modified opinion on the financial statements due to material uncertainty concerning the Company's going concern and the completeness and existence of debt. We conclude, for the same

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

ret, at ledelsesberetningen af samme årsag indeholder væsentlig fejlinformation i relation til de beløb og andre elementer, der er påvirket heraf.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 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 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 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.

reason, that Management's Review is not free from material misstatement in relation to the amounts and other elements affected by this.

Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclo-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.

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

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.

Hellerup, den 31. maj 2018

Hellerup, 31 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33251

sures are inadequate, to modify our opinion.

Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report.

However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Rikke Lund-Kühl

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33507

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Custodia Shipping A/S
c/o Nordic Bulk Carriers A/S
Tuborg Havnevej 4-8, 1.
DK-2900 Hellerup
E-mail: custodia@custodia-shipping.com
E-mail:

CVR-nr.: 29 69 02 94
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Bonfils, formand (*Chairman*)
Jan Bonfils
Mads Rosenberg Boye Petersen

Direktion
Executive Board

Mads Rosenberg Boye Petersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2-13
DK-1090 København K

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte eller indirekte at drive shippingvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på USD 296.172, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på USD 8.847.686.

Selskabet er under afvikling og påtager sig ikke nye forpligtelser.

Den igangværende likvidationsakkordering med selskabets største kreditorer er oplyst i note 1.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The Company's object is, directly or indirectly, to carry on shipping activities as well as related activities.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of USD 296,172, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows negative equity of USD 8,847,686.

The Company is being wound up and does not assume any new obligations.

The liquidation compulsory composition with the Company's largest creditors is disclosed in note 1.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> USD	<u>2016</u> USD
Bruttofortjeneste <i>Gross income</i>		248.319	320.152
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		47.843	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		10	-1.247
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		296.172	318.905
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		296.172	318.905

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		296.172	318.905
		296.172	318.905

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 USD	2016 USD
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	316.231
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		0	316.231
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		399.327	39.353
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		399.327	355.584
Aktiver <i>Assets</i>		399.327	355.584

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 USD	2016 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		85.855	85.855
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.933.541	-9.229.712
Egenkapital Equity	2	-8.847.686	-9.143.857
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		8.940.906	8.940.906
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		8.940.906	8.940.906
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		306.107	558.535
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		306.107	558.535
Gældsforpligtelser Debt		9.247.013	9.499.441
Passiver Liabilities and equity		399.327	355.584
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	3		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	4		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Going concern

Selskabet har i lighed med sidste år ingen forretningsmæssig aktivitet. Selskabet har ved tidligere regnskabsår afventet udlodning af dividende fra en tidligere spansk kunde, som i 2008 misligholdt en fragtaftale. Selskabet blev ved voldgiftssag i London tilkendt den forventede erstatning, som selskabet endelig modtog i 2017. Der blev i 2009 indgået aftale om likvidationsakkordering med selskabets største kreditorer. I henhold til akkorderingen skal den modtagne dividende fra den spanske kundes konkursbo udbetales til selskabets akkorderede kreditorer. Der er desuden usikkerhed om, hvorvidt der er øvrige kreditorer, der vil gøre krav gældende mod selskabet. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften samt gældsposternes fuldstændighed og tilstedeværelse.

The Company has similar to last year no business activity. The Company has been awaiting distribution of dividend from a former Spanish customer, who failed to fulfil a freight agreement in 2008. The Company was awarded the expected compensation at the arbitration proceedings in London, and the Company finally received it in 2017. In 2009 a liquidation compulsory composition with the Company's largest creditors was formed. According to the composition the dividend from the Spanish customer's liquidation proceedings should be assigned to the composition creditors of the Company. Furthermore, it is uncertain whether other creditors will assert claims. As a result thereof, material uncertainty exists concerning the Company's going concern and the completeness and existence of the debt.

2 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar	85.855	-9.229.713	-9.143.858
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	296.172	296.172
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	85.855	-8.933.541	-8.847.686
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt USD 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of USD 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Nærtstående parter *Related parties*

Følgende kapitalejere 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:

Grabow ApS
Fuglevadsvej 35, 2800 Kgs. Lyngby
CKG Holding ApS
Hartmannsvej 13, 2900 Hellerup
Custodia Capital Marine ApS
Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup
Sunima ApS
Snerlevej 44, 2820 Gentofte

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Custodia Shipping A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i USD med en anvendt omregningskurs fra DKK på 626 på balancedagen (2016: 705) og DKK 694 på resultatopgørelsen.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

The Annual Report of Custodia Shipping A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in USD with a DKK exchange rate of 626 at the balance sheet date (2016: 705) and DKK 694 on the Income Statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes amerikanske dollar. Alle andre valutaer anses som 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.

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

USD is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Driftsomkostninger omfatter tilbageførte leverandørgæld fra tidligere års rederidrift samt hensat leverandørgæld til akkorderede kreditorer.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

Tilgodehavender

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

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise of reversed trade payables from previous year's shipping activities and accrued trade payable to composition creditors.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of realised and unrealised exchange adjustments.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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