
XO Shipping A/S

Tuborg Havnevej 18, st., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 33 08 02 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /5 2019*

Kent Hedegaard
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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
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 2018 for XO Shipping A/S.

Årsrapporten er aflagt 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. maj 2019
Hellerup, 8 May 2019

Direktion **Executive Board**

Kim Holberg Pihl

Alexander Sillehoved

Bestyrelse **Board of Directors**

Kent Hedegaard
formand
Chairman

Christian Philip Levin

Erik Svanberg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of XO Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2018.

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 kapitalejeren i XO Shipping A/S

To the Shareholder of XO Shipping A/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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for XO Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of XO Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International 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 Group 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 opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

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 Group or 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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
- 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 and the Group'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 Group's and 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 disclosures 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 Group and 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent Auditor's Report***

vores revisionskonklusion.

audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Hellerup, den 8. maj 2019

Hellerup, 8 May 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30221

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

XO Shipping A/S
Tuborg Havnevej 18, st.
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 08 02 12
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 19. august 2010
Incorporated: 19 August 2010
Regnskabsår: 8. regnskabsår
Financial year: 8th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Kent Hedegaard, formand (*Chairman*)
Christian Philip Levin
Erik Svanberg

Direktion
Executive Board

Kim Holberg Pihl
Alexander Sillehoved

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Jyske Bank
Strandvejen 104A
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	USD	USD	USD	USD	USD
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	170.971	116.629	111.900	102.262	96.191
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	446	4.357	-3.865	3.967	3.404
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	712	4.940	-3.446	4.300	3.709
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-354	-261	-31	-119	-293
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	144	4.236	-2.935	4.134	2.874
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Udbytte	0	1.301	0	4.134	2.874
<i>Dividend</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	13.540	24.422	14.343	24.568	22.145
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	231	1.387	-2.849	4.221	2.960
<i>Equity</i>					
Egenkapital og ansvarlig lånekapital	5.731	8.798	4.635	9.721	8.460
<i>Equity and subordinate loan capital</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-1.739	7.855	-7.269	4.986	2.841
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	0	3	20	-108	-44
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	3	-3	-108	-44
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-4.052	-1.346	-81	-2.865	-591
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-5.792	6.511	-7.330	2.013	-679
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	USD	USD	USD	USD	USD
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	17	16	15	14	11
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	1,9%	6,5%	-0,8%	6,9%	5,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,4%	4,2%	-3,1%	4,2%	3,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,3%	20,2%	-24,0%	17,5%	16,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	1,7%	5,7%	-19,9%	17,2%	13,4%
Soliditetsgrad inklusive ansvarlig lånekapital <i>Solvency ratio inclusive subordinate loan capital</i>	42,3%	36,0%	32,3%	39,6%	38,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for XO Shipping A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive shippingvirksomhed og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Resultatet i 2018 har ikke levet op til forventningerne.

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på tUSD 331 før skat og tUSD 144 efter skat. Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital incl. ansvarlig lånekapital på tUSD 5.731.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Financial Statements of XO Shipping A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The company's purpose is to operate shipping services and related activities.

Development in the year

The results for 2018 has not been as expected .

The Company's income statement for 2018 shows a profit of kUSD 331 before tax and kUSD 144 after tax. The Company's balance sheet at 31 December 2018 shows equity including subordinate loan capital of kUSD 5,731.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 USD	2017 USD	2018 USD	2017 USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		170.971.419	116.629.371	169.507.502	115.968.656
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		265.314	583.268	221.454	583.254
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-166.971.632	-108.543.495	-165.344.312	-107.803.663
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-989.341	-1.084.532	-982.369	-1.020.163
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		3.275.760	7.584.612	3.402.275	7.728.084
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.556.203	-2.634.916	-2.546.336	-2.476.166
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-7.996	-9.207	-7.996	-9.207
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		711.561	4.940.489	847.943	5.242.711
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder Results from investments in subsidiaries <i>Erträge aus Anteilen an Tochtergesellschaften</i>		0	0	-162.363	-304.811
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	23.244	1.865	20.098	1.198
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-376.902	-262.693	-375.016	-259.437
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		357.903	4.679.661	330.662	4.679.661
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-213.741	-443.688	-186.500	-443.688
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		144.162	4.235.973	144.162	4.235.973

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 USD	2017 USD	2018 USD	2017 USD
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.563	15.559	7.563	15.559
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	7.563	15.559	7.563	15.559
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	49.488	49.488	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		49.488	49.488	0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		57.051	65.047	7.563	15.559
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.327.002	3.133.837	1.327.002	3.133.837

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 USD	2017 USD	2018 USD	2017 USD
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.931.656	8.575.303	6.928.780	8.575.303
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	905.906	434.812	1.623.449
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		510.672	719.431	510.344	522.511
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	1.583.365	2.100.332	1.583.365	2.100.332
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		9.025.693	12.300.972	9.457.301	12.821.595
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.130.618	8.922.184	2.728.588	8.432.799
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		13.483.313	24.356.993	13.512.891	24.388.231
Aktiver <i>Assets</i>		13.540.364	24.422.040	13.520.454	24.403.790

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		USD	USD	USD	USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		86.520	86.520	86.520	86.520
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		144.162	0	144.162	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	1.300.647	0	1.300.647
Egenkapital <i>Equity</i>	10	230.682	1.387.167	230.682	1.387.167
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	0	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	0	0	0
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		5.500.000	5.500.000	5.500.000	5.500.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	5.500.000	5.500.000	5.500.000	5.500.000

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 USD	2017 USD	2018 USD	2017 USD
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	13	0	1.910.999	0	1.910.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.485.276	4.597.375	2.476.085	4.594.825
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		10.224	851.077	10.224	851.077
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		99.476	112.976	99.476	112.976
Anden gæld <i>Other payables</i>		754.112	1.355.170	743.393	1.343.870
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	4.460.594	8.707.276	4.460.594	8.702.876
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		7.809.682	17.534.873	7.789.772	17.516.623
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		13.309.682	23.034.873	13.289.772	23.016.623
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		13.540.364	24.422.040	13.520.454	24.403.790
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	86.520	0	1.300.647	1.387.167
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.300.647	-1.300.647
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	144.162	0	144.162
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	86.520	144.162	0	230.682

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	86.520	0	1.300.647	1.387.167
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.300.647	-1.300.647
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	144.162	0	144.162
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	86.520	144.162	0	230.682

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		USD	USD	USD	USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		144.162	4.235.973	144.162	4.235.973
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	575.395	713.723	711.777	1.015.945
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-1.877.728	2.960.436	-1.952.736	2.633.309
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-1.158.171	7.910.132	-1.096.797	7.885.227
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		23.244	1.866	20.098	1.199
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-376.900	-262.697	-375.014	-259.440
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-1.511.827	7.649.301	-1.451.713	7.626.986
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-227.241	205.357	-200.000	206.313
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.739.068	7.854.658	-1.651.713	7.833.299
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	2.758	0	2.758
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		1	-1	1	-1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		1	2.757	1	2.757

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2018 USD	2017 USD	2018 USD	2017 USD
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	-840.853	-1.273.133	-840.853	-1.327.259
Ændring af ansvarlig lånekapital <i>Change in Subordinate loan capital</i>	-1.910.999	-73.155	-1.910.999	-73.155
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-1.300.647	0	-1.300.647	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-4.052.499	-1.346.288	-4.052.499	-1.400.414
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-5.791.566	6.511.127	-5.704.211	6.435.642
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	8.922.184	2.411.057	8.432.799	1.997.157
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	3.130.618	8.922.184	2.728.588	8.432.799
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	3.130.618	8.922.184	2.728.588	8.432.799
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	3.130.618	8.922.184	2.728.588	8.432.799

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	2.418.821	2.499.781	2.406.488	2.361.148
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	68.264	74.976	67.766	62.984
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	16.668	17.043	16.668	17.043
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	52.450	43.116	55.414	34.991
<i>Other staff expenses</i>				
	2.556.203	2.634.916	2.546.336	2.476.166
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	725.000	790.000	725.000	790.000
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	15.339	16.109	15.339	16.109
<i>Supervisory Board</i>				
	740.339	806.109	740.339	806.109
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	17	16	16	16
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.996	9.207	7.996	9.207
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	7.996	9.207	7.996	9.207

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	122	0	122
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	23.244	1.743	20.098	1.076
<i>Other financial income</i>				
	23.244	1.865	20.098	1.198
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	174.801	93.121	174.801	93.121
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	50.756	46.688	50.756	46.688
<i>Interest paid to associates</i>				
Andre finansielle omkostninger	86.725	3.236	86.725	3.236
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	64.620	119.648	62.734	116.392
<i>Exchange loss</i>				
	376.902	262.693	375.016	259.437
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	213.741	650.000	186.500	650.000
<i>Current tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-206.312	0	-206.312
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	213.741	443.688	186.500	443.688

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>USD</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	292.401
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>292.401</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	276.842
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.996
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>284.838</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.563</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>USD</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	271.766
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>271.766</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	256.207
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.996
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>264.203</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.563</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	USD	USD
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	101.037	101.037
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	101.037	101.037
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-197.966	106.845
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	-162.363	-304.811
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	-360.329	-197.966
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	259.292	96.929
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
XO Shipping SA	Schweitz	101.037	100%	-259.292	-162.363

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	49.488	49.488	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	49.488	49.488	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Maxo Shipping SA	Rue Du Mont-Blanc 7, 1201 Geneva	CHF 100.000	49%

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign associates are recognised and measured as separate entities.

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt T/C hyre.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning T/C hire.

10 Egenkapital

Equity

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	USD	USD
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.300.647
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-106.845
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	144.162	3.042.171
<i>Retained earnings</i>		
	144.162	4.235.973

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	0	-189.338	0	-189.338
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Anvendt i regnskabsåret	0	189.338	0	189.338
<i>Applied during the financial year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	0	0	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
Ansvarlig lånekapital				
Subordinate loan capital				
Mellem 1 og 5 år	5.500.000	5.500.000	5.500.000	5.500.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.500.000	5.500.000	5.500.000	5.500.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	1.910.999	0	1.910.999
<i>Within 1 year</i>				
	5.500.000	7.410.999	5.500.000	7.410.999

Lånet har en løbetid på 2 år fra det tidspunkt hvor det opsiges.

The loan has a term of two years from the date of termination

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af periodiserede rejser mv.

Deferred income consists of accrued income etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-23.244	-1.865	-20.098	-1.198
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	376.902	262.693	375.016	259.437
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.996	9.207	7.996	9.207
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	162.363	304.811
<i>Results from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	213.741	443.688	186.500	443.688
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	575.395	713.723	711.777	1.015.945

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	1.806.833	-1.466.242	1.806.833	-1.523.568
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	3.275.279	-2.592.296	3.201.931	-4.263.881
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører m.v.	-6.959.840	7.018.974	-6.961.500	8.420.758
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	-1.877.728	2.960.436	-1.952.736	2.633.309

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jyske Bank:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Virksomhedspant tUSD	2.500	0	2.500	0
<i>Floating charge kUSD</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leverandører mv.:				
<i>The following assets have been placed as security with:</i>				
Likvide beholdninger tUSD	341	341	341	341
<i>Cash at bank and in hand kUSD</i>				
Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
Selskabet har indgået aftale om leje af skibe på Time Charterbasis til udløb i regnskabsåret 2019. Den samlede nettoforpligtelse udgør tUSD				
<i>The company has entered into agreements for chartering ships on Timer Charterbasis to maturity during the year 2019. The aggregate net lease obligation amounts to kUSD</i>	10.749	5.295	10.749	5.295
Selskabets huslejeforpligtelse og leasingforpligtelse udgør 31/12 2018 tUSD 205				
<i>The company's rent obligation and lease liability 31/12 2018 to kUSD</i>	55	250	55	250
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.				
<i>The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab i koncernen
The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Atlantic Invest A/S

Gentofte

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for XO Shipping A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i USD. Valutakurs 31.12.2018, 651,94 og 31.12.2017, 620,77

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of XO Shipping A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in USD. Exchange rate 31 December 2018, 651,94 and 31 December 2017, 620,77

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

Som målevaluta benyttes US Dollar. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet XO Shipping A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

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

US Dollar is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, XO Shipping A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen som omfatter fragt og charterindtægter mv, indregnes i resultatopgørelsen når rejsen er gennemført. Dette anses at være tilfældet når rejsen er afsluttet inden regnskabsårets afslutning. Igangværende rejser indregnes i takt med rejsens gennemførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til charterindtægten af årets rejseaktivitet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Translation policies

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. 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue that includes freight and charterincome etc., are recognized in the Income Statement, when the voyage is completed. This is considered to be the case when the voyage is completed before the end of the financial year. Ongoing voyages are recognized as the voyage are executed, then the revenue are equal to the activity in the financial year.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Variable omkostninger, olieforbrug mv.

Variable omkostninger, olieforbrug mv. indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold og administration i øvrigt.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Running cost, bunkers etc.

Running cost, bunkers etc. comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premissis, office expenses, administrations cost etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

Selskabsskat vedrørende rederidrift er beregnet på grundlag af tonnageskattelovens regler. Af anden indkomst beregnes selskabsskat i henhold til selskabsskattelovens regler.

Selskabet er sambeskattet med virksomheder hvori moderselskabet har bestemmende indflydelse. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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.

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

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.

Corporationtax for shipping operations are calculated based on Tonnage Tax rules. Of other income, tax is calculated in accordance with the Corporation Tax Act rules.

The Company is jointly taxed with companies in which the the parent Company has a controlling interest. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

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.

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:

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.		Depreciation period and residual value are re-assessed annually.	
Aktiver med en kostpris på under USD 2.450 omkostningsføres i anskaffelsesåret.		Assets costing less than USD 2,450 are expensed in the year of acquisition.	

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

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

Investments in subsidiaries and associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by divi-

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) **Accounting Policies (continued)**

reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til USD 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende T/C aftaler.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

dend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at USD 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning T/C.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder igangværende rejser.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income and accruals comprises ongoing voyages.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group’s and the Parent 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 Group’s and the Parent Company’s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Soliditetsgrad inklusive ansvarlig
lånekapital

Solvency ratio inclusive subordinate loan capital

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

$$\frac{(\text{Egenkapital ultimo} + \text{ansvarlig lånekapital ultimo}) \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{(\text{Equity at year end} + \text{subordinate loan capital at year end}) \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$