

## **HAFNIA FREIGHT ApS**

**Tuborg Boulevard 5  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 33 74 71 79  
CVR no. 33 74 71 79**

### **Årsrapport for 2017 Annual report for 2017**

**(7. regnskabsår)  
(7th Financial year)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den  
5. marts 2018  
*Adopted at the annual general meeting on  
5 March 2018*



**Eije Patrik Mossberg**  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	10
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab</b>	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	13
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Noter til årsrapporten	20
<i>Notes to the annual report</i>	

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement by management on the annual report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for HAFNIA FREIGHT ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 5. marts 2018

*Hellerup, 5 March 2018*

**Direktion**  
*Executive board*

Jens Pontoppidan  
direktør



The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of HAFNIA FREIGHT ApS 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 company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

**Ledelsespåtegning**

*Statement by management on the annual report*

**Bestyrelse**

*Supervisory Board*



Eije Patrik Mossberg  
formand  
chairman



Michael Steensland-Brun

*General partner*



Jonas Stigsson Moberg

*General partner*



Martin Deppe Mørup

*General partner*

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

**Til kapitalejeren i HAFNIA FREIGHT ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for HAFNIA FREIGHT ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet 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.

**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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's E-tiske 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.

**To the shareholder of HAFNIA FREIGHT ApS**

**Opinion**

We have audited the financial statements of HAFNIA FREIGHT ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position 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.

**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 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 opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 opdække 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **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 årsregnskabet, 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.



**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Frederiksberg, den 5. marts 2018

*Frederiksberg, 5 March 2018*

**Revisionsfirmaet Albrechtsen**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

CVR-nr. 77 92 64 10

*CVR no. 77 92 64 10*

  
Bjarne Albrechtsen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne12177

*MNE no. mne12177*

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

**Selskabsoplysninger**  
*Company details*

**Selskabet**  
*The company*

HAFNIA FREIGHT ApS  
Tuborg Boulevard 5  
2900 Hellerup

Telefon: 40 10 81 05  
*Telephone:*

CVR-nr.: 33 74 71 79  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2017*

Stiftet: 12. maj 2011  
*Incorporated: 12 May 2011*

Regnskabsår: 7. regnskabsår  
*Financial year: 7th financial year*

Hjemsted:  
*Domicile:*

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

Eije Patrik Mossberg, formand (chairman)  
Michael Steensland-Brun, Komplementar (general partner)  
Jonas Stigsson Moberg, Komplementar (general partner)  
Martin Deppe Mørup, Komplementar (general partner)

**Direktion**  
*Executive board*

Jens Pontoppidan, direktør

**Revision**  
*Auditors*

Revisionsfirmaet Albrechtsen  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Lindevangs Allé 4  
2000 Frederiksberg

**Ledelsesberetning**  
*Management's review*

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at tilbyde risikostyring og relaterede services til rederier primært indenfor fragt og bunker futures, samt for egen regning foretage investeringer i fragt futures og hermed beslægtet virksomhed.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på USD 16.209, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på USD 1.164.110.

**Business activities**

The company's aim is to offer risk management and related services to companies primarily in cargo and bunker futures, as well as own-account investments in freight futures and related services.

**Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of USD 16.209, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of USD 1.164.110.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december***Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2017 USD	2016 USD
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>415.496</b>	<b>4.603.246</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-289.729	-256.728
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>125.767</b>	<b>4.346.518</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.071	138.132
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-99.739	-60.034
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>27.099</b>	<b>4.424.616</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-10.890	-1.015.294
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>16.209</b>	<b>3.409.322</b>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	4.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.209	-590.678
		<b>16.209</b>	<b>3.409.322</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> USD	<u>2016</u> USD
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	74.130
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>0</u>	<u>74.130</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		31.017	1.605.879
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<u>31.017</u>	<u>1.605.879</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.595.829</u>	<u>4.537.123</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>2.626.846</u>	<u>6.217.132</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u>2.626.846</u>	<u>6.217.132</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2017 USD	2016 USD
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		67.258	65.109
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		36.955	0
<i>Share premium account</i>			
Overført resultat		1.059.897	1.043.689
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	4.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>	<b>3</b>	<b>1.164.110</b>	<b>5.108.798</b>
<i>Equity</i>			
Gæld til associerede virksomheder		544.482	0
<i>Payables to associates</i>			
Selskabsdeltagere og ledelse		811.384	0
<i>Shareholders and management</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4</b>	<b>1.355.866</b>	<b>0</b>
<i>Long-term debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.189	73.620
<i>Trade payables</i>			
Selskabsskat		10.890	957.127
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		83.791	77.587
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>106.870</b>	<b>1.108.334</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.462.736</b>	<b>1.108.334</b>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.626.846</b>	<b>6.217.132</b>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Eventualposter m.v.	5		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
<i>Charges and securities</i>			

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for HAFNIA FREIGHT ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra klasse C-virksomheder.

The annual report of HAFNIA FREIGHT ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class-B entities with the options of class-C entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i USD som er selskabets funktionelle valuta. Pr 31. december 2017 udgør kursforholdet USD/DKK 620,77. Det tilsvarende kurshold pr. 31. december 2016 udgjorde 705,28.

The annual report for 2017 is presented in USD, which is the functional currency of the company. At 31 december 2017 the USD/DKK rate is 620,77. The corresponding exchange rate at 31 december 2016 was 705,28.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoomsætningen sammensætter sig af management fee, realiserede avancer og tab ved handel med fragt derivater, herunder dagsværdiregulering af åbenstående derivater pr. balancedagen samt de omkostninger, der er medgået til at opnå omsætningen.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger relateret til administration.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross revenue consists of management fees, realized gains and losses on trading of freight derivatives, including fair value adjustment of outstanding derivatives as per yearend balances day and costs incurred to achieve revenue.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses related to administration.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Balancen**

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

##### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer samt fragtderivater måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Balance sheet**

##### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

##### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

##### **Securities and investments**

Securities and investments listed bonds and shares and Derivates in Cargo and Bunkers, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

##### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

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 acontoskatter.

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

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### **Equity**

##### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

##### **Provisions**

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

##### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis salgsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en del af bruttofortjenesten under henholdsvis vareforbrug og nettoomsætning. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date are recognized in the income statement as part of gross profit statement under cost of sales and revenue. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	USD	USD
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	288.099	255.838
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.996	1.874
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	-366	-984
<i>Other staff costs</i>		
	<u><b>289.729</b></u>	<u><b>256.728</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>2</u>
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	10.890	990.306
<i>Current tax for the year</i>		
Skattetillæg selskabsskat tidligere år	0	24.988
<i>Tax surcharge on corporate tax previous years</i>		
	<u><b>10.890</b></u>	<u><b>1.015.294</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

### 3 Egenkapital

#### Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	65.109	0	1.043.688	4.000.000	5.108.797
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	2.149	36.955	0	0	39.104
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	16.209	0	16.209
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>67.258</b>	<b>36.955</b>	<b>1.059.897</b>	<b>0</b>	<b>1.164.110</b>

Selskabskapitalen består af 459.200 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 459,200 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2017	2016	2015	2014	2013
	USD	USD	USD	USD	USD
Selskabskapital 1. januar 2017 <i>Share capital at 1 January 2017</i>	65.109	65.109	65.109	20.417	11.343
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	2.149	0	0	44.692	9.074
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>67.258</b>	<b>65.109</b>	<b>65.109</b>	<b>65.109</b>	<b>20.417</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 4 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

	2017	2016
	USD	USD
<b>Gæld til associerede virksomheder</b>		
<i>Payables to associates</i>		
Mellem 1 og 5 år	544.482	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	544.482	0
<i>Non-current portion</i>		
Inden for et år	0	0
Kortfristet del	0	0
	<b>544.482</b>	<b>0</b>
<b>Selskabsdeltagere og ledelse</b>		
<i>Shareholders and management</i>		
Mellem 1 og 5 år	811.384	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	811.384	0
<i>Non-current portion</i>		
<i>Other short-term other debt</i>		
Kortfristet del	0	0
	<b>811.384</b>	<b>0</b>

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

**5 Eventualposter m.v.**  
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.  
*There are no contingent liabilities as per. 31 December 2017.*

**6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

Af likvider og værdipapirer er USD 136.115 stillet til sikkerhed for åbne positioner pr. 31. december 2017.  
*Of cash and other investments there is USD 136,115 Pledged as security for open positions per. 31 December 2017.*

Herudover er der ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.  
*In addition, there is no other collateral or pledges as per. 31 December 2017.*