

HAFNIA FREIGHT ApS

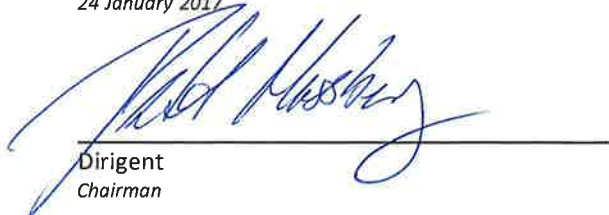
**Tuborg Boulevard 5
2900 Hellerup**

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

Årsrapport for 2016
Annual report for 2016

(6. regnskabsår)
(6th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den
24. januar 2017
*Adopted at the annual general meeting on
24 January 2017*



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

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

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 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. januar 2017
Hellerup, 24 January 2017

Direktion
Executive Board

Jens Pontoppidan
direktør



The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of HAFNIA FREIGHT ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report has been 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 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Ledelsespåtegning
Statement by Management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory Board



Eije Patrik Mossberg
formand
Chairman



Michael Steensland-Brun



Jonas Stigsson Moberg



Martin Deppe Mørup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i HAFNIA FREIGHT ApS

To the shareholder of HAFNIA FREIGHT ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HAFNIA FREIGHT ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of HAFNIA FREIGHT ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 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.

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 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.
- 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.
- 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 24. januar 2017
Frederiksberg, 24 January 2017

Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 77 92 64 10
CVR-no.


Bjarne Albrechtsen
statsautoriseret revisor

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 Statement 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

CVR-nr.: 33 74 71 79

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Stiftet: 12. maj 2011

Incorporated: 12 May 2011

Regnskabsår: 6. regnskabsår

Financial year: 6th financial year

Hjemsted: Gentofte

Domicile:

Bestyrelse

Supervisory Board

Eije Patrik Mossberg, formand (Chairman)
Michael Steensland-Brun
Jonas Stigsson Moberg
Martin Deppe Mørup

Direktion

Executive Board

Jens Pontoppidan, direktør

Revision

Auditors

Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Lindvangs 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 2016 udviser et overskud på kr. 24.509.824, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 36.031.324.

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 DKK 24.509.824, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 36.031.324.

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		32.949.094	21.940.506
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.837.612	-1.848.651
Resultat af primær drift <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		31.111.482	20.091.855
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		988.719	2.446.937
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-429.713	-1.006.752
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		31.670.488	21.532.040
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-7.160.664	-5.067.423
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		24.509.824	16.464.617
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		27.674.400	6.830.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.164.576	9.634.617
		24.509.824	16.464.617

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		522.824	851.462
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	1.594
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>522.824</u>	<u>853.056</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		11.325.943	17.267.145
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		<u>11.325.943</u>	<u>17.267.145</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>31.999.427</u>	<u>40.174.975</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Currents assets total</i>		<u>43.848.194</u>	<u>58.295.176</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>43.848.194</u>	<u>58.295.176</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		459.200	459.200
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.897.724	11.062.300
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		27.674.400	6.830.000
Egenkapital <i>Equity</i>	3	<u>36.031.324</u>	<u>18.351.500</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>		0	17.992.356
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	3.415.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		519.217	477.699
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	12.735.010
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.750.429	4.895.423
Anden gæld <i>Other payables</i>		547.224	428.188
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>7.816.870</u>	<u>39.943.676</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>7.816.870</u>	<u>39.943.676</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>43.848.194</u>	<u>58.295.176</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	5		

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

Årsrapporten for HAFNIA FREIGHT ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

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.

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 regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of HAFNIA FREIGHT ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and the Accounting Standard on small enterprises.

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

The annual report for 2016 is presented in kr.

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.

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Omregning af fremmed valuta

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gevinst/tab ved investeringer i fragt futures og konsulent assistance

Omsætningen 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 årets omsætning

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

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.

Income statement

Gross profit

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

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Profit/loss investments in freight futures and related services

Revenue concerns management fee, realized gains and losses on trading freight derivatives, including fair value adjustment of the open derivatives on the balance sheet date and the costs incurred to achieve revenue for the year

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

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.

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.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 fragtt derivater måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 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.

Gældsforpligtelser

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

Income tax and deffered 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.

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.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.831.239	1.826.463
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	13.413	13.998
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	-7.040	8.190
	<u>1.837.612</u>	<u>1.848.651</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>2</u>	<u>2</u>
--	----------	----------

2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.984.429	5.067.423
Skattetillæg selskabsskat tidligere år <i>Tax surcharge on corporate tax previous years</i>	176.235	0
	<u>7.160.664</u>	<u>5.067.423</u>

3 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	459.200	11.062.300	6.830.000	18.351.500
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-6.830.000	-6.830.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.164.576	27.674.400	24.509.824
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	<u>459.200</u>	<u>7.897.724</u>	<u>27.674.400</u>	<u>36.031.324</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

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

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2016	2015	2014	2013	2012
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar 2016	459.200	459.200	459.200	144.000	80.000
<i>Share capital at 1 January 2016</i>					
Tilgang i året	0	0	0	315.200	64.000
<i>Additions for the year</i>					
Selskabskapital	459.200	459.200	459.200	459.200	144.000
<i>Share capital</i>					

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

4 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 2016.

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ***Charges and securities***

Af likvider og værdipapirer er 14,8 mio kr. stillet til sikkerhed for åbne positioner pr. 31. december 2016.

Of cash and other investments there is 14.8 million DKK Pledged as security for open positions per. 31 December 2016.

Herudover er der ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

In addition, there is no other collateral or pledges as per. 31 December 2016.