

**DK Vessel HoldCo K/S**  
CVR nr. 34 58 34 39  
Tuborg Havnevej 18  
2900 Hellerup

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2016

5. regnskabsår

Komplementar:

DK Vessel HoldCo GP ApS

Årsrapporten godkendt på generalforsamlingen, den 19. maj 2017



Christian Gorrissen  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4-5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance pr. 31. december	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10-11

**SELSKABSOPLYSNINGER****Selskab**

DK Vessel HoldCo K/S

Tuborg Havnevej 18

2900 Hellerup

CVR nr.: 34 58 34 39

Hjemstedskommune: Gentofte

5. regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

**Selskabets komplementar**

DK Vessel HoldCo GP ApS

**Komplementarens direktion**

Christian Gorrissen

Christian Simon Mens

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## LEDELSESBERETNING

## Fem års hoved- og nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse (USD)</b>					
Resultat af ordinær primær drift	179.805.846	96.239.554	251.678.671	112.614.447	16.902.346
Finansielle poster, netto	-166	-274	-337	81	-
Årets resultat	179.805.680	96.239.280	251.678.334	112.614.528	16.902.346
<b>Balance (USD)</b>					
Aktiver i alt	332.483.564	362.908.104	383.543.330	602.573.014	633.705.416
Egenkapital	332.474.818	362.908.104	383.543.330	602.573.014	633.705.416
Likvide beholdninger	1.071	1.237	1.511	1.848	1.767
<b>Finansielle nøgletal (%)</b>					
Egenkapitalforrentning	52%	26%	66%	19%	3%

**Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalinteresser i dattervirksomheder.

**Udvikling i selskabets økonomiske forhold**

Selskabets aktivitet er opstartet ved indskud af kapitalandele i datterselskaber fra selskabets moderselskab.

Årets resultat udgør USD 179,81 mio. mod et resultat sidste år på USD 96,24 mio. Egenkapitalen for året udviser USD 332,47 mio. mod en egenkapital sidste år på USD 362,91 mio. Ledelsen anser udviklingen som tilfredsstillende set i lyset af udviklingen i fragtrater.

**Forventninger til fremtiden**

Årets resultat for det kommende år forventes at udgøre USD 70 - 100 mio. baseret på ledelsens forventning til udvikling i fragtrater for det kommende år.

For yderligere forklaring til udvikling henvises til koncernregnskabet for TORM Plc.

**Risikoprofil og risikostyring**

Selskabet har begrænset risiko. Der er tale om indtægter fra koncernforbundne virksomheder som fastsættes årligt på baggrund af gældende fragtrater. Der er høj volatilitet i fragtrater på produktmarkedet, som dog vurderes at være udenfor virksomhedens kontrol.

Som følge af ovenstående forhold har selskabets ledelse vurderet, at der ikke er særlige risici, som kan mitigeres af politikker og processer, for sådanne ikke er fastsat.

**Samfundsansvar og påvirkning på det eksterne miljø**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6, har selskabets ledelse valgt at udelade oplysninger om samfundsansvar og påvirkning på det eksterne miljø. Der henvises til det udarbejdede koncernregnskab for TORM Plc, hvori selskabet indgår som 100 % ejet datterselskab.

**Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Direktionen ønsker at dennes medlemmer ansættes alene på baggrund af kvalifikationer. Da den nuværende direktion er højt kvalificerede er der derfor ingen ambitioner om at ændre på køns sammensætningen. Som følge heraf har direktionen fastsat måltal for det underrepræsenterede køn til 0 %.

Da der ikke er øvrige ansatte i selskabet har ledelsen ikke udarbejdet politikker for øgning af andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

**Beregning af nøgletal**

Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100\%}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-------------------------	---

**LEDELSESPÅTEGNING**

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for DK Vessel HoldCo K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt efter årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. maj 2017

Som Komplementar  
DK Vessel HoldCo GP ApS

Dirktion og besyrelse:

Christian Gorrissen

Christian Simon Mens

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

**Til kapitalejerne i DK Vessel HoldCo K/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for DK Vessel HoldCo K/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 Etiske 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.

**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. Fejlinformation 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.

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, sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 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.

København, den 19. maj 2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Sumit Sudan

statsautoriseret revisor

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Generelt**

Årsrapporten for regnskabsåret 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for store regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabets indtægtsgrundlag er USD-baseret og selskabet indgår i en koncern, hvor den relevante valuta er USD. Selskabet har, jvf. Årsregnskabsloven §16, valgt at præsentere årsrapporten i USD.

I henhold til Årsregnskabslovens § 86, stk.4 er pengestrømsopgørelsen udeladt.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Anvendt regnskabspraksis er tilpasset yderligere krav for store regnskabsklasse C-virksomheder.

**Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det, som følge af en tidligere begivenhed, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i andre valutaer end målingsvalutaen, indregnes til kursen på målingsvalutaen på transaktionstidspunktet. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionstidspunktet og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen.

Likvider, tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i andre valutaer end målingsvalutaen omregnes til målingsvalutaen på balancetidspunktet. Urealiserede valutakursgevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionstidspunktet og balancetidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Dog indregnes valutakursreguleringer vedrørende poster indregnet direkte på egenkapitalen ligeledes på egenkapitalen.

**Resultatopgørelsen****Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af indtægter fra resultat i dattervirksomheder, inklusive modtagne dividender fra disse.

**Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

**Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

**Balancen****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponering til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen.



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2016 USD	2015 USD
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	179.816.425	96.243.543
Administrationsomkostninger	-10.579	-3.989
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>179.805.846</b>	<b>96.239.554</b>
Finansielle udgifter	-166	-274
<b>Årets resultat</b>	<b>179.805.680</b>	<b>96.239.280</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>		
Bestyrelsen indstiller, at årets resultat fordeles på følgende måde:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	179.816.425	96.243.543
Overført resultat	-10.745	-4.263
	<b>179.805.680</b>	<b>96.239.280</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

## AKTIVER

	Note	2016 USD	2015 USD
<b>Anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	332.482.493	362.906.867
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>332.482.493</b>	<b>362.906.867</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Likvide beholdninger		1.071	1.237
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.071</b>	<b>1.237</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>332.483.564</b>	<b>362.908.104</b>

## PASSIVER

		2016 USD	2015 USD
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital		5.301	5.301
Overkurs ved apportindskud		332.470.213	362.903.333
Overført resultat		-696	-530
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>332.474.818</b>	<b>362.908.104</b>
<b>Gæld</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.746	0
<b>Gæld i alt</b>		<b>8.746</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>332.483.564</b>	<b>362.908.104</b>
Personaleforhold	2		
Garantiforpligtelser	3		
Koncernforhold	4		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	5		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabskapital	Overkurs ved apportindskud	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Total USD
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	5.301	383.538.285		-256	383.543.330
Kapitalnedsættelse i døtre		-2.570.870			-2.570.870
Gældseftergivelse i døtre				-114.307.625	-114.307.625
Årets resultat			96.243.543	-274	96.243.269
Overført til dækning af underskud		-18.064.082	-96.243.543	114.307.625	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>5.301</b>	<b>362.903.333</b>	<b>0</b>	<b>-530</b>	<b>362.908.104</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>5.301</b>	<b>362.903.333</b>	<b>0</b>	<b>-530</b>	<b>362.908.104</b>
Kapitalnedsættelse i døtre		-1.673.224			-1.673.224
Gældseftergivelse i døtre				-208.567.575	-208.567.575
Årets resultat			179.816.425	-166	179.816.259
Overført til dækning af underskud		-28.759.896	-179.816.425	208.567.575	-8.746
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>5.301</b>	<b>332.470.213</b>	<b>0</b>	<b>-696</b>	<b>332.474.818</b>

Selskabets kapital udgør DKK 30.000, svarende til USD 5.301.  
 Selskabets kapital er fordelt på aktier af DKK 1.000 eller multipla heraf.  
 Der er ingen ændring til selskabskapitalen de seneste 5 år.

## NOTER TIL REGNSKABET

**Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele omfatter aktier i dattervirksomheder

<b>Kostpris</b>	<b>USD</b>
Saldo pr. 1. januar 2015	422.440.790
Kapitalnedsættelse i døtre	<u>-2.570.870</u>
Saldo pr. 31. december 2015	<u>419.869.920</u>
<b>Værdireguleringer</b>	
Saldo pr. 1. januar 2015	-38.898.971
Andel i årets resultat i døtre	96.243.543
Gældsafgivelse i døtre	<u>-114.307.625</u>
Saldo pr. 31. december 2015	<u>-56.963.053</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	<u>362.906.867</u>
<b>Kostpris</b>	
Saldo pr. 1. januar 2016	419.869.920
Kapitalnedsættelse i døtre	<u>-1.673.224</u>
Saldo pr. 31. december 2016	<u>418.196.696</u>
<b>Værdireguleringer</b>	
Saldo pr. 1. januar 2016	-56.963.053
Andel i årets resultat i døtre	179.816.425
Gældsafgivelse i døtre	<u>-208.567.575</u>
Saldo pr. 31. december 2016	<u>-85.714.203</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016	<u>332.482.493</u>

Selskabet ejer samtlige aktier i følgende tilknyttede virksomheder:

VesselCo 1 K/S, Danmark  
 VesselCo 3 K/S, Danmark  
 VesselCo 6 Pte. Ltd., Singapore  
 VesselCo 7 Pte. Ltd., Singapore

Selskabet har stillet sikkerhed i form af pant over selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder for  
 TORM A/S låneforpligtelser, som udgør USD 545 mio. pr. 31. december 2016.

**Note 2      Personaleforhold**

Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen.

**Note 3      Garantiforpligtelser**

Selskabet har stillet garanti for en række lånefaciliteter i TORM A/S på USD 545 mio pr. 31. december 2016, dog begrænset til det højeste af (i) USD 420 mio, (ii) selskabets egenkapital den dag, hvor forpligtelserne under garantien måtte blive gjort gældende og (iii) markedsværdien af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

**Note 4      Koncernforhold**

DK Vessel HoldCo K/S indgår i TORM A/S koncernen.  
TORM A/S, Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup  
Ultimativ moderselskab: TORM Plc, Birchin Court, 20 Birchin Lane, London, EC3V 9DU, UK

Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til TORM Plc.

**Transaktioner med nærtstående parter:**

Der har været følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Gældseftergivelse, der beløber sig til USD 208,6 mio.

**Note 5      Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.