



Tlf.: +45 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR no. 20 22 26 70

**ALBA SHIPPING & TRADING A/S**

**VINKEL ALLE 1, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. OKTOBER 2018 - 30. SEPTEMBER 2019**  
*1 OCTOBER 2018 - 30 SEPTEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. januar 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 9 January  
2020*

---

**Jørgen Olesen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 36 94 56 72**  
**CVR NO. 36 94 56 72**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-11
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 October 2018 - 30 September 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19-20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-43

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Alba Shipping & Trading A/S  
Vinkel Alle 1  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 36 94 56 72

*CVR No.:*

Stiftet: 30. juni 2015

*Established:* 30 June 2015

Hjemsted: Aalborg

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. oktober 2018 - 30. september 2019

*Financial Year:* 1 October 2018 - 30 September 2019

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Rene Lindholt Høyer, formand

*chairman*

Henrik Klindt Petersen

Ervind Olesen

Stig Anders Lindqvist

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jørgen Olesen  
Henrik Holst Pedersen

**Revision**  
*Auditor*

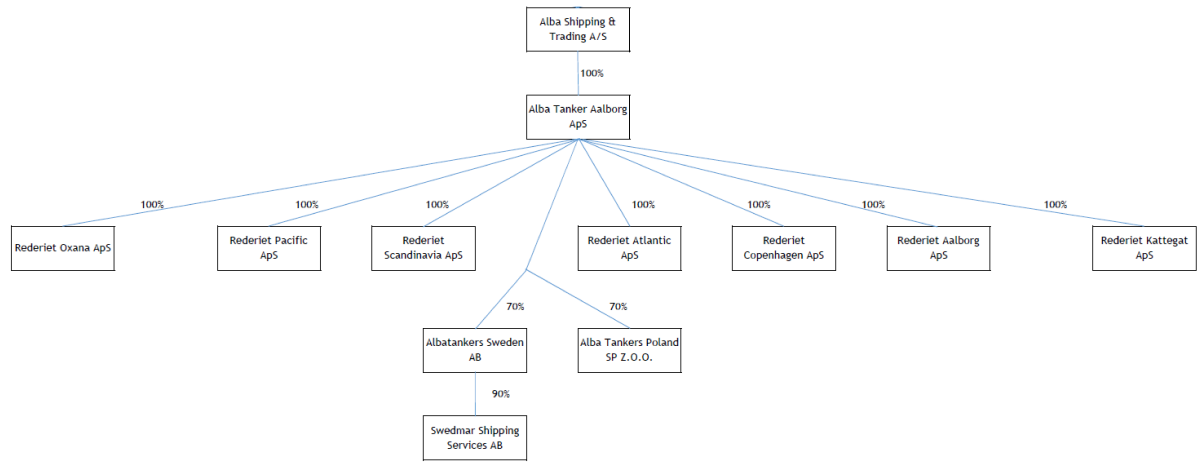
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**KONCERNOVERSIGT**  
**GROUP STRUCTURE**



**LEDELSESPÅTEGNING***STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Alba Shipping & Trading A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Alba Shipping & Trading A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 30 September 2019 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Aalborg, den 9. januar 2020  
*Aalborg, 9 January 2020*

Direktion:  
*Board of Executives*

\_\_\_\_\_  
Jørgen Olesen

\_\_\_\_\_  
Henrik Holst Pedersen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

\_\_\_\_\_  
Rene Lindholt Høyer  
Formand  
*Chairman*

\_\_\_\_\_  
Henrik Klindt Petersen

\_\_\_\_\_  
Ervind Olesen

\_\_\_\_\_  
Stig Anders Lindqvist

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i Alba Shipping & Trading A/S*

*To the Shareholders of Alba Shipping & Trading A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alba Shipping & Trading A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Alba Shipping & Trading A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 30 September 2019 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

***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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

### *Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.*

*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:*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

*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.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Odense, den 9. januar 2020  
*Odense, 9 January 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Mikkel Aalykke  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne41307  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2018/19 USD '000	2017/18 USD '000	2016/17 USD '000	2015/16 (15 mdr.) USD '000
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
<b>Resultatopgørelse</b>				
<i>Income statement</i>				
Bruttoresultat.....	13.834	13.125	12.736	15.239
<i>Gross profit/loss</i>				
Driftsresultat.....	3.466	3.201	3.972	6.803
<i>Operating profit/loss</i>				
Finansielle poster, netto.....	-949	-1.020	-946	-1.172
<i>Financial income and expenses, net</i>				
Årets resultat.....	2.424	2.038	2.988	5.607
<i>Profit/loss for the year</i>				
<b>Balance</b>				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum.....	38.871	32.198	35.321	34.058
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital.....	17.424	16.224	14.531	11.822
<i>Equity</i>				
<b>Pengestrømme</b>				
<i>Cash flows</i>				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-9.685	-1.129	-728	-30.835
<i>Investment in tangible fixed assets</i>				
<b>Nøgletal</b>				
<i>Ratios</i>				
Soliditetsgrad.....	44,2	50,1	41,1	34,8
<i>Solvency ratio</i>				
Egenkapitalforrentning.....	14,4	13,3	22,7	73,6
<i>Return on equity</i>				

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at eje skibe og drive rederivirksomhed. Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitandele i underliggende koncernselskaber hvor i koncernens aktiviteter er placeret.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 2.424 t.USD. Ledelsen anser periodens resultat for tilfredsstillende

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen og moderselskabets resultat og økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende og på niveau med ledelsens forventninger for regnskabsåret.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et resultat for koncernen og moderselskabet som overstiger resultatet for 2018/19.

### *Principal activities*

*The Group's principal activities are to own ships and to operate within shipping. The principal activities of the parent company are to own investments in underlying Group companies in which the Group's activities are placed.*

### *Development in activities and financial position*

*The result for the period shows a profit of USD('000) 2.424 Management considers the result for the period satisfactory.*

### *Profit/loss for the year compared to future expectations*

*The results and financial development of the Group and the parent company is considerede satisfactory and in line with management's expectations for the financial year.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

### *Future expectations*

*Management expects a result of the group and the parent company for the financial year 2019/20 in excess of the profit for 2018/19.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	<b>1</b>	<b>13.834.230</b>	<b>13.125.324</b>	<b>-8.010</b>	<b>-5.630</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	2	-7.737.573	-7.065.676	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-2.630.388	-2.858.659	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>3.466.269</b>	<b>3.200.989</b>	<b>-8.010</b>	<b>-5.630</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	0	0	2.253.606	1.932.296
<i>Result of equity investments in group enterprises and associates</i>					
Andre finansielle indtægter .....	4	221.947	140.363	59.532	27.524
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-1.170.738	-1.160.274	-64.666	-14.828
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>2.517.478</b>	<b>2.181.078</b>	<b>2.240.462</b>	<b>1.939.362</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	5	-92.996	-142.887	470	-2.392
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>6</b>	<b>2.424.482</b>	<b>2.038.191</b>	<b>2.240.932</b>	<b>1.936.970</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2019	2018	2019	2018
ASSETS		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Grunde og bygninger.....		209.075	213.529	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		40.556	58.390	0	0
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
Skibe.....		31.415.168	24.339.714	0	0
<i>Ships</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>31.664.799</b>	<b>24.611.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	15.536.275	13.541.907
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		16.363	16.363	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>16.363</b>	<b>16.363</b>	<b>15.536.275</b>	<b>13.541.907</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>31.681.162</b>	<b>24.627.996</b>	<b>15.536.275</b>	<b>13.541.907</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		62.574	211.949	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>62.574</b>	<b>211.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.107.731	1.007.003	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.997.842	1.733.134
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....		644.422	857.724	644.422	857.724
<i>Receivables from owners and management</i>					
Andre tilgodehavender.....		549.164	535.799	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	12.346	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	31.674	33.880
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	<b>9</b>	<b>200.384</b>	<b>304.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.501.701</b>	<b>2.704.850</b>	<b>3.686.284</b>	<b>2.624.738</b>
<i>Receivables</i>					

**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
ASSETS (CONTINUED)		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Likvide beholdninger .....		4.625.451	4.653.120	0	4.371
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER .....		7.189.726	7.569.919	3.686.284	2.629.109
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER .....		38.870.888	32.197.915	19.222.559	16.171.016
<i>ASSETS</i>					



**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Selskabskapital.....	10	738.169	738.169	738.169	738.169
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		1.612.163	1.756.740	0	0
<i>Reserve for revaluation</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	14.528.893	13.534.525
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført overskud.....		13.863.215	12.686.945	946.485	909.159
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		950.000	950.000	950.000	950.000
<i>Proposed dividend</i>					
Minoritetsinteresser.....		260.498	92.413	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>17.424.045</b>	<b>16.224.267</b>	<b>17.163.547</b>	<b>16.131.853</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	11	51.849	0	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>51.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Banklån.....		14.376.975	12.071.166	2.021.825	0
<i>Bank loan</i>					
Selskabsskat.....		64.249	60.525	0	9.677
<i>Corporation tax</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>14.441.224</b>	<b>12.131.691</b>	<b>2.021.825</b>	<b>9.677</b>
<b>Long-term liabilities</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld..	12	3.712.404	2.234.000	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		17.873	6.568	1.442	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.138.831	600.966	0	0
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		61.637	22.810	0	23.210
<i>Corporation tax</i>					
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	30.745	2.392
<i>Joint tax contribution payable</i>					
Anden gæld.....		1.775.875	977.613	5.000	3.884
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	13	247.150	0	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>6.953.770</b>	<b>3.841.957</b>	<b>37.187</b>	<b>29.486</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
 BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		21.394.994	15.973.648	2.059.012	39.163
LIABILITIES					
PASSIVER.....		38.870.888	32.197.915	19.222.559	16.171.016
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	14				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Charges and securities					
Nærtstående parter	16				
Related parties					
Afledte finansielle instrumenter	17				
Derivative financial instruments					

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>					
	<i>Group</i>					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	Minoritetsinteresser <i>Minority shareholders</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2018. <i>Equity at 1 October 2018</i>	738.169	1.756.740	12.686.944	950.000	92.413	16.224.266
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-950.000		-950.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-9.445		-15.465	-24.910
Nettojustering af sikrings- instrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>			-249.793			-249.793
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-144.577	144.577			
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			1.290.932	950.000	183.550	2.424.482
<b>Egenkapital 30. september 2019.....</b> <i>Equity at 30 September 2019</i>	<b>738.169</b>	<b>1.612.163</b>	<b>13.863.215</b>	<b>950.000</b>	<b>260.498</b>	<b>17.424.045</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2018..... <i>Equity at 1 October 2018</i>	738.169	13.534.525	909.159	950.000	16.131.853
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-950.000	-950.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-9.446			-9.446
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		-249.792			-249.792
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-1.000.000	1.000.000		
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.253.606	-962.674	950.000	2.240.932
<b>Egenkapital 30. september 2019.....</b> <i>Equity at 30 September 2019</i>	<b>738.169</b>	<b>14.528.893</b>	<b>946.485</b>	<b>950.000</b>	<b>17.163.547</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018/19	2017/18
	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	2.424.482	2.038.191
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.630.388	2.856.604
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-309.671
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	92.996	142.887
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-29.345	-27.785
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	149.375	394
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	203.149	-1.033.643
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	1.333.484	-601.850
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	165.896	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>6.970.425</b>	<b>3.065.127</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-9.685.124	-1.127.275
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	2.996.977
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	13.879
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-9.685.124</b>	<b>1.883.581</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	5.606.766	0
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.981.041	-4.272.162
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-950.000	-450.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>2.675.725</b>	<b>-4.722.162</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-38.974</b>	<b>226.546</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. oktober.....	4.646.552	4.420.006
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>4.607.578</b>	<b>4.646.552</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER</i>		
Likvider 30. september specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 30 September:</i>		
Likvide beholdninger.....	4.625.451	4.653.120
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-17.873	-6.568
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>4.607.578</b>	<b>4.646.552</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Særlige poster**
**1**
*Special items*

I bruttofortjenesten for 2017/18 (andre driftsindtægter) indgår en realisationsavance på 310 t.USD vedrørende salg af skib.

*Gross profit 2017/18 (other operating income) includes a gain on realisation of assets of USD 310 thousand relating to sale of a ship.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	USD	USD	USD	USD
	USD	USD	USD	USD

**Personaleomkostninger**
**2**
*Staff costs*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

*Average number of employees*

Koncernen: 138 (2017/18: 139)

*Group:*

Moderselskabet: 2 (2017/18: 2)

*Parent company:*

Løn og gager.....	6.894.375	6.301.228	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner.....	352.527	354.513	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring.....	234.891	246.230	0	0
<i>Social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger.....	255.780	163.705	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	<b>7.737.573</b>	<b>7.065.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion.....	622.368	637.699	0	0
<i>Remuneration of management</i>				
Vederlag til bestyrelse.....	62.400	62.099	0	0
<i>Remuneration of board of directors</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>3</b>
<i>Result of equity investments in group enterprises and associates</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	2.253.606	1.932.296	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
	0	0	2.253.606	1.932.296	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	39.436	3.105	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	221.947	140.363	20.096	24.419	
<i>Other interest income</i>					
	221.947	140.363	59.532	27.524	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	57.344	142.887	-2.324	2.392	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-16.197	0	1.854	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	51.849	0	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	92.996	142.887	-470	2.392	



**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret	950.000	950.000	950.000	950.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	2.253.606	1.932.296	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	1.290.932	1.014.565	-962.674	-945.326	
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	183.550	73.626	0	0	
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>					
	<b>2.424.482</b>	<b>2.038.191</b>	<b>2.240.932</b>	<b>1.936.970</b>	

NOTER  
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver  
Tangible fixed assets

7

	Koncernen		
	Group		
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and equipment	Skibe Ships
Kostpris 1. oktober 2018..... <i>Cost at 1 October 2018</i>	222.812	86.435	29.882.010
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	5.749	9.679.375
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-1.587.236
<b>Kostpris 30. september 2019.....</b> <i>Cost at 30 September 2019</i>	<b>222.812</b>	<b>92.184</b>	<b>37.974.149</b>
Opskrivninger 1. oktober 2018..... <i>Revaluation at 1 October 2018</i>	0	0	2.226.616
<b>Opskrivninger 30. september 2019.....</b> <i>Revaluation at 30 September 2019</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.226.616</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2018</i>	9.283	29.615	7.768.912
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	0	-1.587.236
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	4.454	22.013	2.603.921
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2019....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2019</i>	<b>13.737</b>	<b>51.628</b>	<b>8.785.597</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019.</b> <i>Carrying amount at 30 September 2019</i>	<b>209.075</b>	<b>40.556</b>	<b>31.415.168</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>			29.773.267

NOTER  
 NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

8

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<hr/> Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and                      other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2018.....	16.363
<i>Cost at 1 October 2018</i>	
<b>Kostpris 30. september 2019.....</b>	<b>16.363</b>
<i>Cost at 30 September 2019</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019.....</b>	<b>16.363</b>
<i>Carrying amount at 30 September 2019</i>	
	<b>Moder-</b> <b>selskabet</b> <i>Parent company</i>
	<hr/> Kapitalandele i dattervirksomhe er <i>Equity                      investments in                      group                      enterprises</i>
Kostpris 1. oktober 2018.....	7.382
<i>Cost at 1 October 2018</i>	
<b>Kostpris 30. september 2019.....</b>	<b>7.382</b>
<i>Cost at 30 September 2019</i>	
Opskrivninger 1. oktober 2018.....	13.534.525
<i>Revaluation at 1 October 2018</i>	
Valutakursregulering.....	-9.446
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets resultat .....	2.253.606
<i>Profit/loss for the year</i>	
Egenkapitalbevægelser.....	-249.792
<i>Equity movements</i>	
<b>Opskrivninger 30. september 2019.....</b>	<b>15.528.893</b>
<i>Revaluation at 30 September 2019</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019.....</b>	<b>15.536.275</b>
<i>Carrying amount at 30 September 2019</i>	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

**8**

*Fixed asset investments (continued)*

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

*Investments in subsidiaries*

<b>Navn og hjemsted</b> <i>Name and registered office</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
Alba Tankers Aalborg ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Atlantic I ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Copenhagen I ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Oxana I ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Pacific I ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Scandinavia I ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Aalborg I ApS, Aalborg.....	100 %
Rederiet Kattegat ApS, Aalborg.....	100 %
Albatankers Sweden AB, Göteborg, Sverige.....	70 %
Alba Tankers Poland s.p.z.o.o, Swinoujscie, Polen.....	70 %
Swedmar Shipping Services AB, Göteborg, Sverige.....	63 %

**Periodeafgrænsningsposter**

**9**

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer m.v., der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments include prepaid expenses, including insurance etc. relating to the following financial year.*

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
<b>Selskabskapital</b>		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
Aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1 kr. (selskabskapital i alt	738.169	738.169
5.000.000 DKK til kurs 6,7735).....		
<i>Shares, 5.000.000 in the denomination of 1 DKK (total share capital DKK</i>		
<i>5,000,000 at the exchange rate 6,7735)</i>		
	<b>738.169</b>	<b>738.169</b>

**10**

NOTER  
NOTES

Note

**Hensættelse til udskudt skat**

11

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige indkomst som følge af skattemæssige dispositioner i udenlandske dattervirksomheder.

*Provision for deferred tax comprise deferred tax on temporary differences between recognized profits and taxable income due to tax positions taken in foreign subsidiaries.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2019 USD <i>USD</i>	2018 USD <i>USD</i>	2019 USD <i>USD</i>	2018 USD <i>USD</i>
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	51.849	0	0	0
Udskudt skat 30. september..... <i>Provision for deferred tax 30 September 2019</i>	51.849	0	0	0

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

12

<b>Koncernen</b>					
<i>Group</i>					
	30/9 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	<i>30/9 2019 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/9 2018 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Banklån.....	18.089.379	3.712.404	3.724.742	14.305.166	2.234.000
<i>Bank loan</i>					
Selskabsskat.....	64.249	0	0	60.525	0
<i>Corporation tax</i>					
	<b>18.153.628</b>	<b>3.712.404</b>	<b>3.724.742</b>	<b>14.365.691</b>	<b>2.234.000</b>
<b>Moderselskabet</b>					
<i>Parent company</i>					
	30/9 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	<i>30/9 2019 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/9 2018 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Banklån.....	2.021.825	0	2.021.825	0	0
<i>Bank loan</i>					
Selskabsskat.....	0	0	0	9.677	0
<i>Corporation tax</i>					
	<b>2.021.825</b>	<b>0</b>	<b>2.021.825</b>	<b>9.677</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter

13

*Accruals and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter består af indtægter der vedrører efterfølgende regnskabsår.  
*Accruals and deferred include payments received regarding income in subsequent years.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**

14

*Contingencies etc.*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders engagementer med Danish Ship Finance.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Alba Tankers Aalborg ApS's engagement med Nykredit Bank A/S.

*The company is jointly and severally liable for affiliates' facilities with Danish Ship Finance.*

*The company is jointly and severally liable for Alba Tankers Aalborg ApS' facilities with Nykredit Bank A/S.*

**Kontraktlige forpligtelser***Contractual obligations*

Koncernen har indgået lejekontrakter med en årlig leje på i alt 94 t.USD, og en forpligtelse i opsigelsesperioden på 106 t.USD.

Koncernen har indgået leasingkontrakter med årlige ydelser på i alt 65 t.USD med en restløbetid på indtil 30 måneder pr. 30. september 2019 og en samlet restforpligtelse på 139 t.USD.

*The group has entered a lease with an annual rent of USD ('000) 94 and a commitment for the termination period of USD('000) 106.*

*The group has entered leasing contracts with annual lease payments of USD('000) 65 with a remaining leasing period of up to 30 months at 30 September 2019, and a remaining leasing commitment of USD('000) 139.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint taxation liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 USD. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to USD ('000) 0 at the balance sheet date.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****15***Charges and securities*

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Danish Ship Finance A/S udstedt 6 skadesløsbreve på hver nom. 18 mio USD med 1. prioritetspant i 6 skibe med en samlet bogført værdi på 31,4 mio USD.

Koncernen har endvidere givet 1. prioritets transport i forsikringspolicer vedrørende skibe og 1. prioritetspant i bankkonti med indestående på 2.963 t.USD pr. 30. september 2019.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank A/S er der udstedt 6 skadesløsbreve på hver nom. 17 mio DKK med 2. prioritetspant i 6 skibe med bogført værdi på 31,4 mio USD.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Danish Ship Finance A/S givet pant i anparter i Rederiet Aalborg I ApS, Rederiet Copenhagen I ApS, Rederiet Atlantic I ApS, Rederiet Scandinavia I ApS, Rederiet Pacific I ApS samt Rederiet Kattegat ApS.

Moderselskabet har til sikkerhed for engagement med Danish Ship Finance A/S givet transport i lån og mellemværender med tilknyttede virksomheder på 2.998 t.USD.

*As collateral for facilities with Danish Ship Finance A/S the group has issued 6 indemnity letters of each nom 18 million USD with 1st priority security in vessels with a total book value of USD 31.4 million.*

*In addition, the group has granted a 1st priority assignment of all insurances in relation to the vessel and a 1st priority security in bank accounts with a balance of USD('000) 2,963 at 30 September 2019.*

*As collateral for facilities with Nykredit Bank A/S the group has issued 6 indemnity letters of each nom 17 million DKK with 2nd priority security in vessels with a book value of USD 31.4 million.*

*As security for facilities with Danish Ship Finance A/S the group has pledged shares in Rederiet Aalborg 1 ApS, Rederiet Copenhagen I ApS, Rederiet Atlantic I ApS, Rederiet Scandinavia I ApS, Rederiet Pacific I ApS and Rederiet Kattegat ApS.*

*As collateral for facilities with Danish Ship Finance A/S the parent company has assigned receivables from affiliates of USD ('000) 2,998.*



**NOTER**  
*NOTES***Note****Nærtstående parter**

16

*Related parties*

Moderselskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

*The parent company's and the Group's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

Moderselskabet har ingen kapitalejere med bestemmende indflydelse.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes ledelse (direktion og bestyrelse) og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98 c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**Controlling interest**

*None of the company's shareholders have a controlling interest.*

**Other related parties having performed transactions with the company**

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**Afledte finansielle instrumenter**

17

**Derivative financial instruments**

Koncernen har indgået en rentekorridoraftale til sikring af renteniveauet på langfristede lån. Det finansielle instrument har på statusdagen en negativ værdi på -91 t.USD. Beløbet er indregnet direkte under egenkapitalen og modposten under anden gæld.

Koncernen har indgået en valutakorridoraftale til sikring af fremtidige udgifter i DKK og EUR. Sikringsinstrumentet har en dagsværdi på -29 t.USD pr. 30. september 2019. Beløbet er indregnet direkte under egenkapitalen og modposten under anden gæld.

*The Group has entered an interest rate collar to secure loans with a variable interest rate. The hedge has a fair market value of USD ('000) -91 at 30 September 2019. The amount has been recognized directly to equity and other debt.*

The group has entered a foreign exchange collar to secure future expenditure in DKK and EUR. The fair market value of the hedge amounts to USD ('000) -29 at 30 September 2019. The amount has been recognized directly to equity and other debt.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Alba Shipping & Trading A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i amerikanske dollar (USD), der også er virksomhedens funktionelle valuta, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for amerikanske dollar i forhold til danske kroner er pr. 30. september 2019 6,8566, pr. 1. oktober 2018 6,4377.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Alba Shipping & Trading A/S samt tilknyttede - virksomheder, hvori Alba Shipping & Trading A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

*The Annual Report of Alba Shipping & Trading A/S for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The figures of the annual report are presented in US dollars (USD), which is also the company's functional currency as this currency is considered the most relevant since the main part of the company's activities is settled in that currency. The exchange rate for US dollars relative to Danish kroner is 6.8566 at 30 September 2019, 6.4377 at 1 October 2018.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Alba Shipping & Trading A/S and its subsidiaries in which Alba Shipping & Trading A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*

**Minority interests**

*The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter charter- og fragtindtægter oppebåret af koncernens skibe, og indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af befragtningen i henhold til kontrakter. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af kommissioner i forbindelse med salget.

Nettoomsætning hidrørende fra teknisk management, inspektioner mv. i forbindelse med operatørvirksomhed indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid eller i takt med arbejdets udførelse.

Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Direkte omkostninger**

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer til drift af skibene, bunkerolie samt havnepenge m.v..

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere og Besætningsmedlemmer på skibe aflønnes efter DIS -ordningen. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue comprise chartering and freight income generated by the Group's Vessel's and is recognized in the income statement as delivery of the service according to contracts takes place. Net revenue is recognized exclusive of VAT, duties and less commissions related to the sale.*

*Net revenue from technical management, inspections etc. in connection with ship operating activities is recognized in the income statement over the lifetime of the contracts or as the work is performed.*

*Revenue is combined with costs in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Direct costs**

*Direct costs comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables to operate the Vessel's, bunker fuel, port fees etc.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, administration, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. The crew is paid according to the DIS scheme. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Investments in subsidiaries**

*The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

Koncernens aktuelle skat for rederiaktiviteterne er opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Skibe måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris til tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

*The Group's current tax on shipping activities is calculated in accordance with the provisions of the tonnage tax legislation.*

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

*Land and buildings, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment. Land is not depreciated.*

*Ships are measured at cost with addition of any revaluations and less accumulated depreciation and impairment losses.*

*The depreciation basis is cost plus any revaluations and less the estimated residual value after completion of the useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	40 år	20 %
Skibe..... <i>Ships</i>	12-19 år	10-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30 %

Aktiverede omkostninger til skibseftersyn afskrives særskilt over 2,5 år.

*Capitalised ship inspection costs are depreciated separately over 2.5 years.*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profits or losses on sale of tangible fixed assets are calculated as the difference between sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

### Fixed asset investments

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. At calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the value is written down to the lower value.*

*The cost of raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

***Tax payable and deferred tax***

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

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax on account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.*

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

***Derivative financial instruments***

*The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability. .*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.*

*As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*Referring to section 86 Act. 4 of the Danish Financial Statements Act, the parent company has chosen not to compile cash flow statement. A cash flow statement has been compiled for the Group.*

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*