



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

**REDERIET AALBORG I APS**

**VINKEL ALLE 1, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. OKTOBER 2016 - 30. SEPTEMBER 2017**  
*1 OCTOBER 2016 - 30 SEPTEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 11. januar 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 11 January  
2018*

---

**Henrik Holst Pedersen**

*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 60 32**  
**CVR NO. 36 94 60 32**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|   | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|---|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>  |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>  | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>   |                            |
| Ledespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Executives</i>  | 4                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>                                    | 5-8                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>  |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>  | 9                          |
| <b>Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017</b><br><i>Financial Statements 1 October 2016 - 30 September 2017</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>   | 10                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>  | 11-12                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>  | 13-16                      |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>   | 17-20                      |

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

Rederiet Aalborg I ApS  
Vinkel Alle 1  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 36 94 60 32

*CVR no.:*

Stiftet: 1. juli 2015

*Established:* 1 July 2015

Hjemsted: Aalborg

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017

*Financial Year:* 1 October 2016 - 30 September 2017

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jørgen Olesen  
Henrik Holst Pedersen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Spar Nord Bank A/S  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

**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.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Rederiet Aalborg I ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Rederiet Aalborg I ApS for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

*In our opinion the Management Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.*

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 4. januar 2018  
*Aalborg, 4 January 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Jørgen Olesen

---

Henrik Holst Pedersen

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

**Til kapitalejeren i Rederiet Aalborg I ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Rederiet Aalborg I ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholder of Rederiet Aalborg I ApS**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Rederiet Aalborg I ApS for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibility for the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med 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 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.

*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 Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

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.

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

Odense, den 4. januar 2018  
*Odense, 4 January 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 31412



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje og drive rederivirksomhed.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udviser et overskud på 608 t.USD. Ledelsen anser periodens resultat for tilfredsstillende.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

***Principal activities***

*The company's main activities are to own and operate shipping companies.*

***Development in activities and financial position***

*The result for the period shows a profit of USD ('000) 608. Management considers the results for the period satisfactory.*

***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.*

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

|  | Note | 2016/17<br>USD<br>USD | 2015/16<br>(15. mdr.)<br>USD '000<br>USD '000 |
|--|------|-----------------------|---|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>                    |      | <b>1.972.374</b>      | <b>2.670</b>                                  |
| <i>GROSS PROFIT</i>                              |      |                       |   |
| Personaleomkostninger.....                       | 1    | -709.955              | -821  |
| <i>Staff costs</i>                               |      |                       |   |
| Af- og nedskrivninger.....                       |      | -462.560              | -484  |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> |      |                       |   |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>                       |      | <b>799.859</b>        | <b>1.365</b>                                  |
| <i>OPERATING PROFIT</i>                          |      |                       |   |
| Andre finansielle indtægter.....                 |      | 0                     | 5   |
| <i>Other financial income</i>                    |      |                       |   |
| Andre finansielle omkostninger.....              | 2    | -190.614              | -233  |
| <i>Other financial expenses</i>                  |      |                       |   |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>                    |      | <b>609.245</b>        | <b>1.137</b>                                  |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i>                         |      |                       |   |
| Skat af årets resultat.....                      | 3    | -1.320                | -2  |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>           |      |                       |   |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>                       |      | <b>607.925</b>        | <b>1.135</b>                                  |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>                       |      |                       |   |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>           |      |                       |   |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>           |      |                       |   |
| Overført resultat.....                           |      | 607.925               | 1.135   |
| <i>Accumulated profit</i>                        |      |                       |   |
| <b>I ALT.....</b>                                |      | <b>607.925</b>        | <b>1.135</b>                                  |
| <i>TOTAL</i>                                     |      |                       |   |

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

| <b>AKTIVER</b><br><i>ASSETS</i>  | <b>Note</b> | <b>2017</b><br>USD<br>USD | <b>2016</b><br>USD '000<br>USD '000 |
|--|-------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Skibe.....<br><i>Ships</i>   |             | 4.966.723                 | 5.262                               |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Tangible fixed assets</i>        | 4           | <b>4.966.723</b>          | <b>5.262</b>                        |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>                            |             | <b>4.966.723</b>          | <b>5.262</b>                        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i> |             | 159                       | 0                                   |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>                       |             | 1.208                     | 0                                   |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>      |             | 26.889                    | 16                                  |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>                           |             | <b>28.256</b>             | <b>16</b>                           |
| <b>Likvide beholdninger</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>        |             | <b>724.490</b>            | <b>640</b>                          |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>                      |             | <b>752.746</b>            | <b>656</b>                          |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><i>ASSETS</i>  |             | <b>5.719.469</b>          | <b>5.918</b>                        |

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

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>   | <b>Note</b> | <b>2017</b><br>USD<br>USD | <b>2016</b><br>USD '000<br>USD '000 |
|--|-------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Selskabskapital.....<br><i>Share capital</i>   |             | 7.382                     | 7                                   |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>   |             | 1.742.980                 | 1.135                               |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>   | <b>5</b>    | <b>1.750.362</b>          | <b>1.142</b>                        |
| Banklån.....<br><i>Bank loan</i>   |             | 3.214.450                 | 3.605                               |
| Selskabsskat.....<br><i>Corporation tax</i>  |             | 1.320                     | 0                                   |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Long-term liabilities</i>                    | <b>6</b>    | <b>3.215.770</b>          | <b>3.605</b>                        |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....<br><i>Short-term portion of long-term liabilities</i> | 6           | 430.000                   | 415                                 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder.....<br><i>Prepayments received from customers</i>         |             | 0                         | 261                                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>                         |             | 13.218                    | 11                                  |
| Gæld, tilknyttede virksomheder.....<br><i>Payables to group enterprises</i>                    |             | 2.472                     | 442                                 |
| Selskabsskat.....<br><i>Corporation tax</i>  |             | 1.540                     | 2                                   |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>  |             | 306.107                   | 40                                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>                      |             | <b>753.337</b>            | <b>1.171</b>                        |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b><br><i>LIABILITIES</i>  |             | <b>3.969.107</b>          | <b>4.776</b>                        |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  |             | <b>5.719.469</b>          | <b>5.918</b>                        |
| <b>Eventualposter mv.</b><br><i>Contingencies etc.</i>   | <b>7</b>    |                           |                                     |
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b><br><i>Charges and securities</i>                  | <b>8</b>    |                           |                                     |
| <b>Nærtstående parter</b><br><i>Related parties</i>  | <b>9</b>    |                           |                                     |

**NOTER**  
**NOTES**

|   | 2016/17        | 2015/16                | Note     |
|---|----------------|------------------------|----------|
|   | USD            | (15. mdr.)<br>USD '000 |          |
|   | USD            | USD '000               |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>                        |                |                        | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>                                  |                |                        |          |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:            |                |                        |          |
| <i>Average number of employees</i>                  |                |                        |          |
| 22 (2015/16   |                |                        |          |
| (15. mdr.): 20)                                     |                |                        |          |
| <br>  |                |                        |          |
| Løn og gager .....                                  | 688.183        | 806                    |          |
| <i>Wages and salaries</i>                           |                |                        |          |
| Pensioner .....                                     | 6.572          | 5                      |          |
| <i>Pensions</i>                                     |                |                        |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....          | 15.200         | 10                     |          |
| <i>Social security costs</i>                        |                |                        |          |
|   | <b>709.955</b> | <b>821</b>             |          |
| <br>  |                |                        |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>               |                |                        | <b>2</b> |
| <i>Other financial expenses</i>                     |                |                        |          |
| Tilknyttede virksomheder .....                      | 2.164          | 3                      |          |
| <i>Group enterprises</i>                            |                |                        |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....              | 188.450        | 230                    |          |
| <i>Other interest expenses</i>                      |                |                        |          |
|   | <b>190.614</b> | <b>233</b>             |          |
| <br>  |                |                        |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                       |                |                        | <b>3</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>              |                |                        |          |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 1.320          | 2                      |          |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> |                |                        |          |
|   | <b>1.320</b>   | <b>2</b>               |          |

**NOTER**  
**NOTES**

|   |              |                              |                              | Note                   |
|---|--------------|------------------------------|------------------------------|------------------------|
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>   |              |                              |                              | <b>4</b>               |
| <i>Tangible fixed assets</i>  |              |                              |                              |                        |
|   |              |                              | <b>Skibe<br/>Ships</b>       |                        |
| Kostpris 1. oktober 2016.....   |              | 5.745.951                    |                              |                        |
| <i>Cost at 1 October 2016</i>   |              |                              |                              |                        |
| Tilgang.....  |              | 167.888                      |                              |                        |
| <i>Additions</i>  |              |                              |                              |                        |
| <b>Kostpris 30. september 2017.....</b>                                       |              | <b>5.913.839</b>             |                              |                        |
| <i>Cost at 30 September 2017</i>  |              |                              |                              |                        |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016.....                                    |              | 484.556                      |                              |                        |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2016</i>                   |              |                              |                              |                        |
| Årets afskrivninger .....   |              | 462.560                      |                              |                        |
| <i>Depreciation for the year</i>  |              |                              |                              |                        |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2017.....</b>                          |              | <b>947.116</b>               |                              |                        |
| <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2017</i>                |              |                              |                              |                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....</b>                          |              | <b>4.966.723</b>             |                              |                        |
| <i>Carrying amount at 30 September 2017</i>                                   |              |                              |                              |                        |
| Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....       |              | 4.966.723                    |                              |                        |
| <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under section 41 (1)</i> |              |                              |                              |                        |
| <br><b>Egenkapital</b>  |              |                              |                              | <b>5</b>               |
| <i>Equity</i>   |              |                              |                              |                        |
|   |              | <b>Selskabs-<br/>kapital</b> | <b>Overført<br/>overskud</b> | <b>I alt<br/>Total</b> |
|   |              | <i>Share capital</i>         | <i>Retained<br/>profit</i>   |                        |
| Egenkapital 1. oktober 2016.....  | 7.382        | 1.135.055                    | 1.142.437                    |                        |
| <i>Equity at 1 October 2016</i>   |              |                              |                              |                        |
| Forslag til årets resultatdisponering.....                                    |              | 607.925                      | 607.925                      |                        |
| <i>Proposed distribution of profit</i>  |              |                              |                              |                        |
| <b>Egenkapital 30. september 2017.....</b>                                    | <b>7.382</b> | <b>1.742.980</b>             | <b>1.750.362</b>             |                        |
| <i>Equity at 30 September 2017</i>  |              |                              |                              |                        |

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

**6**

|                        | 1/10 2016         | 30/9 2017         | Afdrag         | Restgæld         |
|------------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|
|                        | gæld i alt        | gæld i alt        | næste år       | efter 5 år       |
|                        | 1/10 2016         | 30/9 2017         | Repayment      | Debt outstanding |
|                        | total liabilities | total liabilities | next year      | after 5 years    |
| Banklån.....           | 4.020.969         | 3.644.450         | 430.000        | 1.433.461        |
| <i>Bank loan</i>       |                   |                   |                |                  |
| Selskabsskat.....      | 0                 | 1.320             | 0              | 0                |
| <i>Corporation tax</i> |                   |                   |                |                  |
|                        | <b>4.020.969</b>  | <b>3.645.770</b>  | <b>430.000</b> | <b>1.433.461</b> |

**Eventualposter mv.**

**7**

*Contingencies etc.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Alba Shipping & Trading A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable 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 joint taxable income is stated in the annual report of Alba Shipping & Trading A/S which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**8**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for selskabets og de øvrige selskaber i koncernens engagement med Spar Nord Bank A/S er der afgivet ejerant i skibet på USD 7,6 mio (DKK 48,2 mio.). Skibets regnskabsmæssige værdi på balancedagen er USD 5,0 mio.

Selskabet har derudover afgivet selvskyldnerkaution for eget og koncernforbundne selskabers engagementer i Spar Nord Bank A/S.

*As collateral for the company's and other companies' in the Group's engagement with Spar Nord Bank A / S, the company has issued an owner's mortgage of USD 7.6 million (DKK 48.2 million). The carrying amount of the ship at the balance sheet date is USD 5,0 million.*

**NOTER**  
*NOTES*

**Note**

**Nærtstående parter**

**9**

*Related parties*

**Koncern**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Alba Shipping & Trading A/S, Vinkel Alle 1 ,9000 Aalborg, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed.

*Concern*

*The company is included in the consolidated financial statements of Alba Shipping & Trading A/S, Vinkel Alle 1, 9000 Aalborg, which is the company's ultimate parent.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Rederiet Aalborg I ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 jf. årsregnskabsloven § 16. Valutakursen for amerikanske dollar i forhold til danske kroner er pr. 30. september 2017 6,3038, pr. 1. oktober 2016 6,6762

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Rederiet Aalborg I ApS for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*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 6.3038 at 30 September 2017, 6.6762 at 1 October 2016.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Direkte omkostninger**

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**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 selskabets medarbejdere. Besætningen aflønnes efter DIS-ordningen. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Selskabets aktuelle skat er opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven.

**BALANCEN**

**Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med 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.

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

|                                | Brugstid<br>Useful life | Restværdi<br>Residual value |
|--------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Skibe.....<br><i>Buildings</i> | 15-16 år                | 15 %                        |

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

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

**Financial income and expenses in general**

Financial income and expenses include interest income and expenses, 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 on profit for the year**

The company's current tax is calculated in accordance with the provisions of the tonnageskatteloven.

**BALANCE SHEET**

**Tangible fixed assets**

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.

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

Capitalised ship inspection costs are depreciated separately over 2.5 years.

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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

**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**

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.

**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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of tangible fixed assets is assessed 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 recoverable 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.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment 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.*

**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.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**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.*