

**GRAINCOM SHIPPING K/S**

**ALHAMBRAVEJ 3, 1826 FREDERIKSBERG C**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
**1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. juli 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2017*

---

**Phillip Comerford**

*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 84 50**  
**CVR NO. 36 94 84 50**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Management</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-20

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

Graincom Shipping K/S  
Alhambravej 3  
1826 Frederiksberg C

CVR-nr.: 36 94 84 50  
CVR no.:  
Stiftet: 30. juni 2015  
Established: 30 June 2015  
Hjemsted: København  
Registered Office:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Daglig ledelse**  
*Management*

Phillip Comerford

**Komplementar**  
*General partner*

Grenovus ApS

**Kommanditister**  
*Limited partners*

Alphacordexio Ltd., Cypern  
Eastern Fortune Development Company Ltd., Hong Kong

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Skjern Bank  
Banktorvet 3  
6900 Skjern

**Advokat**  
*Law Firm*

EMG Group  
Alhambravej 3  
1826 Frederiksberg 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.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY MANAGEMENT*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Graincom Shipping K/S.

*Today the management have discussed and approved the Annual Report of Graincom Shipping K/S for the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 4. juli 2017  
*Copenhagen, 4 July 2017*

Daglig ledelse:  
*Management*

---

Phillip Comerford

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

***Til ejerne af Graincom Shipping K/S***

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Graincom Shipping K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

***To the Partners of Graincom Shipping K/S***

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Graincom Shipping K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, 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 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, 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.*

København, den 4. juli 2017  
*Copenhagen, 4 July 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



## HOVED- OG NØGLETAL

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 USD USD	2015 USD USD
<b>Resultatopgørelse</b>		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	-943.348	52.878
<i>Gross profit</i>		
Driftsresultat.....	-943.348	52.878
<i>Operating profit/loss</i>		
Finansielle poster, netto.....	69.354	-26.493
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat.....	-873.994	26.385
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	11.485.251	8.789.668
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital.....	-808.772	65.222
<i>Equity</i>		
<b>Pengestrømme</b>		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	1.060.027	1.251.933
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	0	0
<i>Cash flows from investment-related activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	0	0
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Pengestrømme i alt.....	1.060.027	1.251.933
<i>Total cash flows</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	0	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>		
<b>Nøgletal</b>		
<i>Ratios</i>		
Afkastningsgrad.....	43,0	-4,3
<i>Rate of return</i>		
Soliditetsgrad.....	Neg.	0,7
<i>Solvency ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	235,1	40,5
<i>Return on equity</i>		

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

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL  
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +  
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +  
tilgodehavender + øvrige driftsmæssige  
omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre  
hensatte forpligtelser - øvrige lang- og  
kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible  
assets + inventories + receivables + other working  
current assets - trade payables - other provisions  
- other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

Egenkapital ekskl. minortiteter x 100  
Passiver i alt, ultimo

*Solvency ratio:*

Equity ex. minorities, at year end x 100  
Total equity and liabilities, at year end

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity:*

Profit/loss after tax x 100  
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

Virksomheden driver fragtvirksomhed og blev etableret i Danmark i 2015 med det formål at dække behovet for fragtydelser på globalt plan inden for dry bulk-sektoren.

Aktiviteterne omfatter logfstiktjenester af høj kvalitet på verdensplan på Handy to post-Panamax-fartøjer f eget regf og for tredjemand, både i forbindelse med transportgods af ikke udelukkende kom, men også forskellige andre varer såsom stål, gødningsmidler, jern- og nikkelmalm, kul mm.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

På trods af at virksomheden er relativt ny på markedet, er selskabet allerede ved aktivt at slå sig fast og fortsat øge troværdigheden blandt branchens nøgleaktører takket være virksomhedens team af professionelle medarbejdere, som alle har store forudsætninger inden for shipping, netværk og stor erfaring.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

GRAINCOM Shipping K/S har foruden spot shipments en portefølje omfattende booking til fremtidig levering, hvilket gør det muligt for selskabet at udvikle rentable transportgodskombinationer i overensstemmelse med forventningerne.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Risikostyring er en integreret del af selskabets aktivitet, og enhver potentiel eksponering overvåges og analyseres på daglig basis. Chartering-teamet anvender bunkerswaps (partnerne er Monjasa, KPI, Bridgeoil og Praxis) til sikring af potentiel eksponering af fysiske kontrakter. Selskabet forhandler kun kontrakter via clearingkonti eller via solvente bunkerforhandlere.

### Principal activities

The company's is a vessel operating company established in Denmark in 2015 with the aim of serving global freight needs within the dry bulk sector.

The activity profile includes provision of highly qualified logistical services worldwide on Handy to post-Panamax vessels for both in-house and 3rd party cargoes not limited to grains but also embracing a diverse list of commodities such as steels, fertilizers, Iron and nickel ores, coal etc.

### Development in activities and financial position

Despite its relatively recent market entry, the company is already involved in active fixing and continuously growing credibility among industry's key players thanks to the team of professionals, all with strong shipping backgrounds, networks and experiences.

### Description of the results for the year in relation the expected development

Aside from spot shipments GRAINCOM Shipping K/S maintains a portfolio of forward bookings allowing the company to develop cost efficient cargo combinations in accordance with the expectations.

### 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.

### Special risks

Risk management is an integral part of the company's activity and any potential exposure is being monitored and analyzed on a daily basis. The chartering team uses the instrument of bunker swaps (the partners are Monjasa, KPI Bridgeoil and Praxis) to hedge potential exposure of physical contracts. The company trade only ascertained contracts via clearing accounts or via solvent bunker traders.

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Forventninger til fremtiden**

Selskabet har stoppet aktiviteterne i 2. kvartal af 2017 grundet udfordringer med likviditeten.

Dette betyder ikke at selskabet bliver afviklet, blot at aktiviteten vil være meget begrænset i 2017.

***Future expectations***

*The company have stopped activity in 2nd quarter of 2017 due to challenges with the liquidity.*

*That does not mean that the company is going to be dissolved, but there will be almost no activity in 2017.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2016 USD USD	2015 USD USD
<b>BRUTTOTAB.....</b> <i>GROSS LOSS</i>		<b>-943.348</b>	<b>52.878</b>
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-943.348</b>	<b>52.878</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		212.953	5.402
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-143.599	-31.895
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>-873.994</b>	<b>26.385</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	1	<b>-873.994</b>	<b>26.385</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b> <b>USD</b> <i>USD</i>	<b>2015</b> <b>USD</b> <i>USD</i>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		5.567.606	2.645.101
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>5.567.606</b>	<b>2.645.101</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		3.566.848	4.853.796
Krav på indbetaling af virksomhedskapital..... <i>Claim for payment of company capital</i>		38.837	38.837
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>3.605.685</b>	<b>4.892.633</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>2.311.960</b>	<b>1.251.933</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>11.485.251</b>	<b>8.789.667</b>
<b>AKTIVER.....</b> <b>ASSETS</b>		<b>11.485.251</b>	<b>8.789.667</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>USD</i>	<i>USD</i>
		<i>USD</i>	<i>USD</i>
Selskabskapital.....		38.837	38.837
<i>Share capital</i>			
Overført overskud.....		-847.609	26.385
<i>Retained profit</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>-808.772</b>	<b>65.222</b>
<i>EQUITY</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.270.983	8.714.445
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld.....		23.040	10.000
<i>Other liabilities</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>12.294.023</b>	<b>8.724.445</b>
<i>Current liabilities</i>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>12.294.023</b>	<b>8.724.445</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER.....</b>		<b>11.485.251</b>	<b>8.789.667</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
 Eventualposter mv.	 2		
<i>Contingencies etc.</i>			

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	38.837	26.385	65.222
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-873.994	-873.994
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b> <b><i>Equity at 31 December 2016</i></b>	<b>38.837</b>	<b>-847.609</b>	<b>-808.772</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2016 USD USD	2015 USD USD
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-873.994	26.385
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-2.922.505	-2.645.102
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	1.286.948	-4.853.795
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank)..... <i>Change in current liabilities (ex bank)</i>	3.569.578	8.724.445
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>1.060.027</b>	<b>1.251.933</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>1.060.027</b>	<b>1.251.933</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	1.251.933	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>2.311.960</b>	<b>1.251.933</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	2.311.960	1.251.933
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>2.311.960</b>	<b>1.251.933</b>

NOTER  
NOTES

	2016 USD USD	2015 USD USD	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>1</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....	-873.994	26.385	
<i>Accumulated profit</i>			
	<b>-873.994</b>	<b>26.385</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>			 <b>2</b>
<i>Contingencies etc.</i>			
Ingen			
None.			

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Graincom Shipping K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i USD, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for USD i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2016 661,25.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da sidste år er første regnskabsår på 6 måneder, mens indeværende år dækker 12 måneder.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser 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.

### Vareforbrug

Vareforbrug 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 administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Selskabet er skattemæssigt transparent og regnskabet indeholder derfor ikke selskabsskat. Resultatet er skattepligtigt hos komplementaren og kommanditisterne.

*The annual report of Graincom Shipping K/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The figures in the annual report are presented in USD because this currency is considered the most relevant as the main part of the company's activities is settled in this currency. The USD exchange rate against Danish kroner is 661.25 at 31 December 2016.*

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

### Engelsk

*The comparative figures in the income statement can not be compared to this year as last year was first accounting year and included 6 months, while this year includes 12 months.*

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*Net revenue from sale of services 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 administration etc.*

### Financial income and expenses in general

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses of debt and transactions in foreign currencies 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 is transparent for tax purposes and the financial statements do not include corporate tax.*

*The result of the year is taxable at the general and limited partners.*

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

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien 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.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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.

**BALANCE SHEET****Inventories**

*Inventories are measured at cost using the average method. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided 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 reduced by write-down to meet expected losses.*

**Liabilities**

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*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.*