
BW Dry Cargo ApS

Philip Heymans Alle 29, 3., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

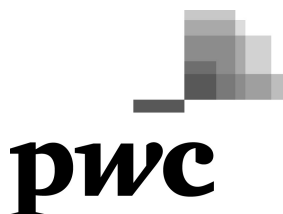
Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 37 11 67 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/05 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/05 2018*

Peter Appel
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
---	---

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
---	---

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	5
--	---

Balance 31. december 2017 <i>Balance Sheet 31 December</i>	6
---	---

Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	8
---	---

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for BW Dry Cargo ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. maj 2018
Hellerup, 24 May 2018

Direktion

Executive Board

Nicholas John Oxleigh Fell
direktør
Director

Billy Chiu
direktør
Director

Martin Egeland Diernisse
direktør
Director

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of BW Dry Cargo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i BW Dry Cargo ApS

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BW Dry Cargo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

To the Shareholder of BW Dry Cargo ApS

We have performed an extended review of the Financial Statements of BW Dry Cargo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared under the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR - Danish Auditors' Code of Ethics and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Conclusion

Based on the extended review, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Hellerup, den 25. maj 2018

Hellerup, 25 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bo Schou-Jacobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne28703

Christian Bagi Nordsten

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne36170

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

BW Dry Cargo ApS
Philip Heymans Alle 29, 3.
DK-2900 Hellerup

Telefon: + 45 72 11 28 10
Telephone:
Hjemmeside: www.bw-group.com
Website:

CVR-nr.: 37 11 67 26
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 17. september 2015
Incorporated: 17 September 2015
Regnskabsår: 2. regnskabsår
Financial year: 2nd financial year
Hjemstedskommune: Hellerup
Municipality of reg. office: Hellerup

Direktion *Executive Board*

Nicholas John Oxleigh Fell
Billy Chiu
Martin Egeland Diernisse

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 USD	2015/16 USD
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		867.580	311.670
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-808.660	-288.365
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		58.920	23.305
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-11.012	-2.167
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		47.908	21.138
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-19.030	-6.842
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.878	14.296

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	28.878	14.296
	28.878	14.296

Balance 31. december 2017

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 USD	2016 USD
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.670.731	487.857
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.856	515
Tilgodehavender Receivables		1.675.587	488.372
Omsætningsaktiver Current assets		1.675.587	488.372
Aktiver Assets		1.675.587	488.372

Balance 31. december 2017

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 USD	2016 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.866	7.866
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.175	14.296
Egenkapital Equity	5	51.041	22.162
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.487	19.774
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.502.313	369.702
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		19.620	7.075
Anden gæld <i>Other payables</i>		77.126	69.659
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.624.546	466.210
Gældsforpligtelser Debt		1.624.546	466.210
Passiver Liabilities and equity		1.675.587	488.372
Selskabets hovedaktivitet <i>Main activities of the Company</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Koncernforhold <i>Group relation</i>	7		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Selskabets hovedaktivitet

Main activities of the Company

Formålet med BW Dry Cargo ApS er at yde servicesydelser til BW Group.
The purpose of the BW Dry Cargo ApS is to provide services til BW Group.

	2017 USD	2015/16 USD
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	732.587	268.336
Wages and salaries		
Pensioner	72.476	20.029
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	3.597	0
Other social security expenses		
	808.660	288.365
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	3	1
Average number of employees		

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Finansielle omkostninger	1.567	1.485
Financial expenses		
Kursreguleringer omkostninger	9.445	682
Exchange loss		
	11.012	2.167

4 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat	19.030	6.842
Current tax for the year		
	19.030	6.842

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> USD	Overført resultat <i>Retained earnings</i> USD	I alt <i>Total</i> USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	7.866	14.297	22.163
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	28.878	28.878
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	7.866	43.175	51.041

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	2017 USD	2016 USD
Huslejeforpligtelse <i>Rental commitment</i>	85.651	30.000

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet for et beløb på i alt tUSD 140. Sagen vedrører en tidligere medarbejder. Selskabet mener ikke sagsøger kan få medhold i sagen.

At the balance sheet date, a lawsuit is pending against the Company for an amount totalling kUSD 140. The case concerns a former employee. Management consider the claim to be unjustified and do not perceive that the Company will incur any losses as a result of the actions for damages.

Selskabet og tilknyttede danske virksomheder hæfter solidarisk for skat af selskabernes sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for BW Maritime ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Company and Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the companies jointly taxed income.

The total corporation tax payable is disclosed in the Financial Statements for the tax management company, BW Maritime ApS.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 **Koncernforhold** *Group relation*

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for nedenstående ultimative moderselskab. Moderselskabet offentliggør ikke en koncernårsrapport.

The Company is included in the Group Annual Report of below-mentioned ultimate Parent Company. The Parent Company does not publish a Group Annual Report.

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

BW Group Limited

22 Church Street
HM 11 Hamilton
Bermuda

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for BW Dry Cargo ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

USD er benyttet som funktionel valuta og som præsentationsvaluta da majoriteten af transaktioner er i U.S. dollars. Den 31. december 2017 var DKK/USD kursen 620,8 (2016: 705,0)

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of BW Dry Cargo ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

USD is used as functional currency and as presentation currency because the majority of transactions are in U.S. dollars. At 31 December 2017 the exchange rate DKK/USD was 620,8 (2016: 705,0)

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætningen omfatter indkomst fra serviceydelser. Omsætning omfatter dagsværdien af modtaget vederlag for den leverede ydelse. Omsætning er indregnet eksklusiv moms og rabatter. Indtægter indregnes ved levering af ydelse.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Income Statement

Revenue

Revenue comprises income from services. Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the services delivered. Revenue is shown net of value-added tax and rebates. Service income is recognised upon delivery of the service.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Egenkapital

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Equity

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.