

E D & F Man Denmark Holding ApS

Vagervej 2, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 32 08 30 21



Årsrapport for 2013/14

Annual report for the year ended 30 September 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. marts 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 6 March 2015

Som dirigent:

As chairman:

.....
Ernst de Jong

EY

Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	1
Operating review	
Ledelsespåtegning	2
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	5
Income statement	
Balance	6
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	8
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	9
Accounting policies	
Personaleomkostninger	11
Staff costs	
Skat af årets resultat	12
Tax for the year	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12
Investments in group entities	
Anpartskapital	12
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	12
Security for loans	
Eventualaktiver	13
Contingent assets	
Nærtstående parter	13
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	E D & F Man Denmark Holding ApS
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Vagervej 2, 6700 Esbjerg
CVR-nr./CVR No.	32 08 30 21
Hjemstedskommune/Registered office	Esbjerg
Regnskabsår/Financial year	1. oktober - 30. september/1 October - 30 September
Bestyrelse/Board of Directors:	Ernst de Jong, formand/chairman Ian Falshaw Bent Krejlgaard
Direktion/Executive Board	Ernst de Jong Ian Falshaw Bent Krejlgaard
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark Tel. +45 73 23 30 00 Telefax +45 72 29 30 30

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at deltage i, finansiere eller på anden måde have interesse i eller at indgå i ledelsen af andre virksomheder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Der er ingen usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013/14 udviser et underskud på kr. -14.374 mod kr. -7.082 sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2014 udviser en egenkapital på kr. 7.013.533.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

The Company's business review

The company's objective is to hold shares in, finance or otherwise have stakes in or being part of management in other enterprises.

Recognition and measurement uncertainties

There are no significant recognition and measurement uncertainties.

Unusual matters having affected the financial statements

There are no unusual matters.

Financial review

The income statement for 2013/14 shows a loss of DKK 14,374 against a loss of DKK 7,082 last year, and the balance sheet at 30 September 2014 shows equity of DKK 7,013,533. .

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end which could significantly affect the company's financial position.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 for E D & F Man Denmark Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 6. marts 2015
Esbjerg, 6 March 2015

Bestyrelsen:/Board of Directors:

Ernst de Jong
formand/chairman

Ian Falshaw

Bent Krejlgård

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of E D & F Man Denmark Holding ApS for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014.

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 Company's financial position at 30 September 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til kapitalejerne i E D & F Man Denmark Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for E D & F Man Denmark Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of E D & F Man Denmark Holding ApS

Report on financial statements

We have audited the financial statements of E D & F Man Denmark Holding ApS for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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. Further, management is responsible for such internal control as it 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 an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditor's reports

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 6. marts 2015

Aarhus, 6 March 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 September 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Resultatopgørelse for perioden 1. oktober 2013 - 30. september 2014

Income statement for the period 1 October 2013 - 30 September 2014

Notes	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Bruttotab Gross margin	-19.017	-9.443
2 Personaleomkostninger Staff costs	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-21</u>	<u>0</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-19.038	-9.443
3 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>4.664</u>	<u>2.361</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>-14.374</u></u>	<u><u>-7.082</u></u>
 Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-14.374</u>	<u>-7.082</u>
	<u><u>-14.374</u></u>	<u><u>-7.082</u></u>

Balance pr. 30. september
Balance sheet at 30 September

Notes	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	<u>6.988.800</u>	<u>6.988.800</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>6.988.800</u>	<u>6.988.800</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>6.988.800</u>	<u>6.988.800</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	130.008
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>0</u>	<u>5.036</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>0</u>	<u>135.044</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>123.702</u>	<u>1.463</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>123.702</u>	<u>136.507</u>
Aktiver i alt Total assets	<u><u>7.112.502</u></u>	<u><u>7.125.307</u></u>

Balance pr. 30. september
Balance sheet at 30 September

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
5 Anpartskapital Share capital	7.113.800	7.113.800
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-100.267</u>	<u>-85.893</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>7.013.533</u>	<u>7.027.907</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	<u>98.969</u>	<u>97.400</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>98.969</u>	<u>97.400</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>98.969</u>	<u>97.400</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>7.112.502</u>	<u>7.125.307</u>

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

(kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/10 2013 Equity at 1/10 2013	7.113.800	-85.893	7.027.907
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-14.374	-14.374
Egenkapital pr. 30/9 2014 Equity at 30/9 2014	<u>7.113.800</u>	<u>-100.267</u>	<u>7.013.533</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for E D & F Man Denmark Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet koncernen er en lille koncern, jf. årsregnskabsloven § 110.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

The annual report of E D & F Man Denmark Holding ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared as the group is a small group, cf. section 110 of the Danish Financial Statements Act.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

Financial expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Investments in group entities

Investments in group entities and associates are measured at cost. Dividends exceeding the accumulated earnings of the group entity or the associate in the period of ownership are treated as a cost reduction. Where the cost exceeds the net realisable value, a write-down is made to such lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte contoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Der er ikke udbetalt lønninger og gager i regnskabsåret.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

No wages or salaries were paid in the financial year.

3. Skat af årets resultat
Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst
Estimated tax charge for the year

	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK
	-4.664	-2.361
	<u><u>-4.664</u></u>	<u><u>-2.361</u></u>

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity</u> DKK	<u>Profit/loss</u> DKK
Dattervirksomheder Subsidiaries				
E D & F Man Terminals Denmark ApS	Vagervej 2, DK-6700 Esbjerg	100,00	13.912.253	1.407.575

5. Anpartskapital
Share capital

Selskabets anpartskapital har uændret været kr. 7.113.800 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 7,113,800 over the past 5 years.

6. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. september 2014.

No security for loans had been placed at 30 September 2014.

7. Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet er sambeskattet med E D & F Man Terminals Denmark ApS og søsterselskabet Westway Terminals Danmark ApS. Søsterselskabet fungerer som administrationselskab. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

The company is jointly taxed with its subsidiary, ED&F Man Terminals Denmark ApS and the affiliated company Westway Terminal Danmark ApS. The affiliated company act as management company. The Company is thus jointly and severally liable for all tax liabilities under the joint taxation arrangement due at 1 July 2012 or later.

8. Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
ED&F Man Holdings Limited	England, UK	Cottons Centre, Hay's Lane, London SE1 2QE
ED&F Man Holdings BV	The Netherlands	De Ruyterkade 6, 6th floor, Amsterdam 1013 AA