



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Chr. Jensen Shipping A/S

Årsrapport 2012
Annual report 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den _____ 20_____

dirigent

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

CVR-nr./CVR no. 89 89 57 15

018963 / CW

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	3
<i>Independent auditors' report on the financial statements</i>	3
Selskabsoplysninger	5
<i>Company details</i>	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
<i>Financial statements for the period 1 January - 31 December</i>	6
Anvendt regnskabspraksis	6
<i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse	11
<i>Income statement</i>	11
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	12
Noter	14
<i>Notes to the financial statements</i>	14

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Chr. Jensen Shipping A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Chr. Jensen Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 22. maj 2013

Copenhagen, 22 May 2013

Direktion:

Executive Board:

Enrique Refslund
Thomsen

Bestyrelse:

Board of Directors:

Ivo R. M. Verheyen
formand
Chairman

Jens Jørgen Luxhøj

Tommy Bo-Håkan
Wester

Enrique Refslund
Thomsen

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet ***Independent auditors' report on the financial statements***

Til kapitalejerne i Chr. Jensen Shipping A/S ***To the shareholders of Chr. Jensen Shipping A/S***

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Jensen Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Chr. Jensen Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet ***Management's responsibility for the financial statements***

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.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar ***Auditors' responsibility***

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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements*

opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet **Emphasis of matter regarding matters in the financial statements**

Uden at tage forbehold henviser vi til note 11, hvor ledelsen beskriver selskabets kapitalberedskab. Det fremgår, at selskabets er finansieret ved kreditrammer i banker og siden overtagelsen i januar 2012 endvidere lån fra andre selskaber i GAC-koncernen, og at GAC-koncernen har bekræftet deres intention om at fortsætte med at yde den finansiering, der er nødvendig for selskabets fortsatte drift i 2013, så længe selskabet indgår i GAC-koncernen.

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 11 in which Management describes the capital resources of the company. It is stated that the company is financed by credit lines in banks and, since the acquisition in January 2012, also by loans from other companies in the GAC Group and that the GAC Group has confirmed their intention to continue to provide sufficient funding as long as the companies are included in the GAC Group to enable the companies to continue their activities in 2013.

København, den 22. maj 2013

Copenhagen, 22 May 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Ejlsing Olsen
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*



Ledelsesberetning ***Management's review***

Generalforsamling ***Annual general meeting***

Ordinær generalforsamling afholdes 29. maj 2013 på selskabets adresse.

Dirigent: Bo Olofsson

The annual general meeting is to be held on 29 May 2013 at the company's address.

Chr. Jensen Shipping A/S
Store Kongensgade 77
1264 København K

Telefon/Telephone: 33 74 75 76
Telefax/Fax: 33 32 22 18
Hjemmeside/Website: www.chrjensen.dk

CVR-nr./CVR no.: 89 89 57 15
Stiftet/Established: 18. juni 1982/18 June 1982
Hjemstedskommune/
Registered office: København/Copenhagen
Regnskabsår/Financial year: 1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse ***Board of Directors***

Ivo R. M. Verheyen, formand/*Chairman*
Jens Jørgen Luxhøj
Tommy Bo-Håkan Wester
Enrique Refslund Thomsen

Direktion ***Executive Board***

Enrique Refslund Thomsen

Revision ***Auditors***

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Bank ***Bank***

Danske Bank A/S

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Chr. Jensen Shipping A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Chr. Jensen Shipping A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen og tilhørende direkte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen når risikoovergangen har fundet sted.

Revenue and cost of sales are recognised in the income statement when transfer of risk has taken place.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger *Staff cost*

Personaleomkostninger omfatter løn, gager, sociale omkostninger samt andre sociale omkostninger, pension osv. for selskabets medarbejdere.

Staff cost comprise salaries and wages as well as social security cost, pension contribution, etc for the Group's staff..

Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*

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

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

Finansielle poster *Financial income and expenses*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Financial items comprise interest income and expenses as well as realised and unrealised capital gains and losses and transactions in foreign currencies.

Skat af årets resultat *Income taxes*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og andre selskaber i koncernen.

Årets skat, som består af aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

The Company is jointly taxed with its Parent and the Group's Danish subsidiaries.

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion directly attributable to the profit for the year and recognised directly in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balance *Balance sheet*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid med følgende åremål:

Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Biler og trucks	5 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Anskaffelser under kr. 12.300 afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs tidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and writedowns.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after end of useful life.

Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the asset:

<i>Leasehold improvement</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Cars and trucks</i>	<i>5 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

Acquisitions not exceeding DKK 12,300 are written off fully in the year of acquisition.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilet sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdi forringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Receivables are measured at amortised cost which usually correspond to nominal value. Write-down is made for

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made on an individual basis.

Igangværende arbejder *Work in progress*

Igangværende arbejder indregnes som nettoværdien af omkostninger til leverandører og indtægter fra kunder.

Work in progress is recognized as the net value of cost to suppliers and income from customers.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments recognised under Assets comprise prepaid expenses regarding subsequent reporting years.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

The current tax payables or receivables is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for tax from previous years income and prepaid tax.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle forpligtelser *Financial liabilities*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences between the rate at the transaction date and the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse Income statement

	Note	2012	2011
			tkr./DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		37.660.850	39.025
Direkte omkostninger <i>Cost of sales</i>		<u>-32.389.050</u>	<u>-31.089</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		5.271.800	7.936
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-3.990.410	-5.126
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	2	-278.962	-152
Andre eksterne omkostninger <i>Other external cost</i>		<u>-2.759.383</u>	<u>-2.750</u>
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		-1.756.955	-92
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		63.611	339
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	<u>-244.175</u>	<u>-75</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss for the year</i>		-1.937.519	172
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	4	<u>-13.843</u>	<u>-47</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>-1.951.362</u></u>	<u><u>125</u></u>
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit/loss			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u><u>-1.951.362</u></u>	<u><u>125</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance Balance sheet

	Note	2012	2011
			tkr./DKK'000
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	5		
Indretning af lejede lokaler			
<i>Leasehold improvements</i>		13.535	242
Driftsmateriel, inventar og EDB			
<i>Fixtures and fittings, tools, equipment and computer systems</i>		3.027	139
		<u>16.562</u>	<u>381</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Deposits			
<i>Deposita</i>		10.773	65
		<u>10.773</u>	<u>65</u>
Anlægsaktiver i alt			
Total non-current assets		<u>27.335</u>	<u>446</u>
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		809.846	1.457
Igangværende arbejder			
<i>Work in progress</i>	6	312.905	768
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group enterprises</i>		4.312.379	4.781
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		885.907	1.097
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		20.857	161
Udskudt skat			
<i>Deferred tax</i>		0	14
		<u>6.341.894</u>	<u>8.278</u>
Likvide beholdninger			
Cash		<u>1.062.126</u>	<u>5.387</u>
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		<u>7.404.020</u>	<u>13.665</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u>7.431.355</u>	<u>14.111</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance Balance sheet

	Note	2012	2011
			tkr./DKK'000
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
<i>Egenkapital</i>	7		
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>		2.000.000	2.000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		1.338.250	3.290
Egenkapital i alt			
Total equity		3.338.250	5.290
Gældsforpligtelser			
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører og principaler			
<i>Trade payables</i>		2.413.153	7.601
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group enterprises</i>		382.430	296
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		1.297.522	839
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Payables</i>		0	1
Deposita			
<i>Deposits</i>		0	84
		4.093.105	8.821
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		7.431.355	14.111
Pantsætninger, eventualforpligtelser og andre forpligtelser			
<i>Mortgages, contingent liabilities and other commitments</i>	8		
Ejerforhold			
<i>Ownership</i>	9		
Hovedaktivitet			
<i>Main activity</i>	10		
Kapitalberedskab			
<i>Capital reserves</i>	11		

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter Notes to the financial statements

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		tkr./DKK'000
1 Personalemkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger <i>Salaries and wages</i>	3.550.659	4.992
Pensionsbidrag <i>Pension contributions</i>	263.002	70
Øvrige personalemkostninger <i>Other staff cost</i>	232.853	173
Lønrefusion mv. <i>Salary reimbursement</i>	-56.104	-110
	<u>3.990.410</u>	<u>5.125</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		tkr./DKK'000
2 Afskrivninger/Depreciation		
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	244.944	0
Driftsmateriel, inventar og EDB <i>Fixtures and fittings, tools, equipment and computer services</i>	34.018	152
	<u>278.962</u>	<u>152</u>
3 Finansielle omkostninger/Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør i 2012 176.523 kroner. <i>Interest expenses in 2012 relating to group enterprises amount to DKK 176.523.</i>		
4 Skat af årets resultat/Tax on profit for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Current tax</i>	0	51
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	13.843	-5
	<u>13.843</u>	<u>46</u>
5 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment		

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter Notes to the financial statements

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Driftsma- teriel, inventar og EDB <i>Fixtures and fittings, tools, equipment and computer systems</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost at 1 January 2012</i>	412.869	355.389	768.258
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	-13.996	-79.782	-93.778
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost at 31 December 2012</i>	398.873	275.607	674.480
Afskrivninger 1. januar 2012 <i>Depreciation at 1 January 2012</i>	170.548	208.408	378.956
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	214.790	64.172	278.962
Afskrivninger 31. december 2012 <i>Depreciation at 31 December 2012</i>	385.338	272.580	657.918
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Carrying amount at 31 December 2012</i>	13.535	3.027	16.562

6 Igangværende arbejder/*Work in progress*

Igangværende arbejder består af 4.923.693 kroner vedrørende periodiserede indtægter og 5.236.598 kroner vedrørende periodiserede omkostninger.

Work in progress consists of DKK 4,923,693 relating to deferred income and DKK 5,236,598 relating to deferred costs.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter Notes to the financial statements

7 Egenkapital/Egenkapital

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	2.000.000	3.289.612	5.289.612
Overført af årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	-1.951.362	-1.951.362
Egenkapital 31. december 2012 <i>Equity at 31 December 2012</i>	2.000.000	1.338.250	3.338.250

8 Pantsætninger, eventualforpligtelser og andre forpligtelser/*Mortgages, contingent liabilities and other commitments*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og andre selskaber i koncernen og hæfter som følge heraf solidarisk for skattebetalingen.

Selskabet indestår som selvskyldner kautionist solidarisk med moderselskabet og de øvrige danske koncernselskaber for en fælles trækingsret på tkr. 10.000.

Selskabet har indgået husleje- og leasingforpligtelser med en forpligtelse på kr. 840.776 i uopsigelighedsperioden.

The Company is jointly taxed with the Parent and other Danish group companies and is accordingly jointly and severally liable for the tax payment.

As guarantor assuming primary liability, the company jointly and severally with seven other group enterprises guarantees a joint credit facility of TDKK 10.000.

The Company has rental and leasing commitments of DKK 840.776 in the period of interminability.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter *Notes to the financial statements*

9 Nærtstående parter/*Related parties*

Ejerforhold/Ownership

Selskabet er 100% ejet af:

GAC Shipping (UK) Limited
2A Gateway Business Park
Beancross Road
Grangemouth
FK3 8WK
England

Chr. Jensen Shipping A/S indgår ikke i et offentlig koncernregnskab.

The Company is owned by:

*GAC Shipping (UK) Limited
2A Gateway Business Park
Beancross Road
Grangemouth
FK3 8WK
England*

Chr. Jensen Shipping A/S is not part of an any public consolidated financial statements.

10 Hovedaktivitet/*Main activity*

Selskabet er beskæftiget indenfor transportsektoren, med fokus på linieagenturvirksomhed og dermed beslægtede aktiviteter, som f.eks. projektshipping, havneagenturer, pakhusdrift og logistik.

Selskabet indgår i GAC koncernen, som er en international koncern, der med mere end 9000 ansatte leverer integrerede løsninger indenfor shipping, logistik, marine og relaterede services til kunder på det globale marked. Koncernen har hovedkontor hos Gulf Agency Company Ltd. i Dubai i de forenede arabiske Emirater.

I Norden samarbejder Chr. Jensen Shipping A/S med andre selskaber i GAC koncernen og selskabets administration varetages af GAC Service Center A/S.

The Company is engaged in the transportation sector focusing on liner agency business and related activities e.g. project shipping, port agency, warehousing and logistics.

The company is part of the GAC Group, which is an international group that with more than 9000 employees provides integrated solutions within shipping, logistics, marine and related services to customers on the global marked. The group has headquarter at Gulf Agency Company Ltd. in Dubai in the United Arab Emirates

Chr. Jensen Shipping A/S operates in Scandinavia together with other GAC group enterprises and the Company's administration is managed by GAC Service Center A/S.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

Notes to the financial statements

11 Kapitalberedskab/Capital reserves

GAC Nordic A/S og selskabets datterselskaber samt Chr. Jensen Shipping og GAC Service Centere A/S indgår i GAC koncernen og er finansielt indbyrdes afhængige. Selskaberne er hidtil finansieret via kreditrammer i banker og siden overtagelsen i januar 2012 endvidere via lån fra andre selskaber i GAC-koncernen.

Efter underskud i 2012 forventer selskaberne samlet også for 2013 et udfordrende år, og den fremtidige optimale finansiering af aktiviteter drøftes med GAC-koncernen. Andre selskaber i GAC-koncernen har bekræftet, at de har til hensigt at fortsætte med at yde den finansiering, der er nødvendig til selskabernes fortsatte drift i 2013, forudsat at selskaberne fortsat indgår i GAC-koncernen.

Ledelsen forventer, at de eksisterende kreditrammer og lån tillige med bekræftelsen fra GAC-koncernen om deres intention om forsat finansiell støtte til selskabernes aktiviteter udgør et tilstrækkeligt grundlag for aflæggelse af årsregnskabet under forudsætning af forsat drift.

GAC Nordic A/S and its subsidiaries as well as Chr. Jensen Shipping A/S and GAC Service Center A/S are included in the GAC Group and are financially interrelated. Up till now, the companies have been funded by credit facilities in banks and, since the acquisition in January 2012, also by loans granted by other companies within the GAC Group.

The companies saw a loss for 2012, and it is expected that the companies will also experience a challenging 2013, and the future optimum financing of the activities is discussed with the GAC Group. Under the assumption that the companies are still included in the GAC Group, other companies in the GAC Group have confirmed their intention to continue to provide financial support so that the companies can continue their activities in 2013.

Management expects that the existing credit lines and loans as well as the confirmation from the GAC Group of the intention to continue to support the companies financially provide a sufficient basis for preparing the financial statements under the going concern assumption.