



Tlf.: +45 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR no. 20 22 26 70

**MØRCH SCANDINAVIA A/S**

**FARVERHUS 27, 6200 AABENRAA**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. juli 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 7 July 2016*

---

**Flemming Bøgsted**

*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. 13 11 12 94**  
**CVR NO. 13 11 12 94**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-10
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-15

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

Mørch Scandinavia A/S  
Farverhus 27  
6200 Aabenraa

CVR-nr.: 13 11 12 94

*CVR no.:*

Stiftet: 1. maj 1989

*Established:* 1 May 1989

Hjemsted: Aabenraa

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Nassip Mansour  
Leo Falk Mørch  
Flemming Alnor Bøgsted

**Direktion**  
*Board of Executives*

Flemming Alnor Bøgsted

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

SydBank  
Storgade 18  
6200 Aabenraa

VestjyskBank  
St. Voldgade 4  
8900 Randers 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 BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Mørch Scandinavia A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Mørch Scandinavia A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

Aabenraa, den 7. juli 2016  
*Aabenraa, 7 July 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Flemming Alnor Bøgsted

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Nassip Mansour

---

Leo Falk Mørch

---

Flemming Alnor Bøgsted

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

*Til kapitalejerne i Mørch Scandinavia A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Mørch Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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 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 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 Mørch Scandinavia A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Mørch Scandinavia A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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 the assessment of the risks of material misstatements 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 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 entity'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 the overall presentation of the financial statements.*

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

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

**Forbehold**

*Grundlag for konklusion med forbehold*

Vi tager forbehold for målingen af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, der i balancen er målt til 3.480 tkr. Det har ikke været muligt at få verificeret tilgodehavendet/skyldnerens evne til at tilbagebetale tilgodehavendet.

Den samlede maksimale konsekvens af ovenstående forhold for årsregnskabet resultat og egenkapital vil, efter indregning af skatteeffekten, være en negativ påvirkning på 3.480 tkr.

Selskabets fortsatte drift er afhængig af, at selskabet modtager likviditet fra moderselskabet i takt med, at den i tvangsakkorden fastlagte dividende forfalder til betaling. Det er endvidere en forudsætning, at gæld opstået efterfølgende samt gæld der trådte tilbage for øvrige kreditorer, kan afdrages i takt med forfald.

Selskabet har ikke kunnet dokumentere, at den nødvendige likviditet, kapital og finansiering kan fremskaffes, hvorfor der er væsentlig usikkerhed om forudsætningen for selskabets fortsatte drift. Vi tager derfor forbehold herfor.

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

**Qualification**

*Basis for qualified opinion*

*We hereby express our qualification of the measurement of receivables from group enterprises which are measured at DKK ('000) 3,480 in the balance sheet. We were unable to verify the ability of the receivable/debtor to repay the amount.*

*The aggregate maximum consequence of the above matter for the results of the financial statements and equity will, after recognition of the tax effect, be a negative impact of DKK('000) 3,480.*

*The Company's continued operations depend on the Company receiving cash from the Parent Company as the dividend fixed in the voluntary arrangement falls due for payment. It is also a condition that debt which has subsequently arisen and debt which is subordinated to other creditors can be paid as it falls due.*

*The Company has not been able to document that the necessary cash, capital and financing can be procured and there is therefore significant uncertainty with respect to the Company's going concern assumption. We therefore express a Qualified Opinion in this respect.*

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

**Konklusion med forbehold**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**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.

Aalborg, den 7. juli 2016  
*Aalborg, 7 July 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Tom Johnsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**Qualified opinion**

*In our opinion, except for the possible effect of the matter described in the basis for the qualified opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the result of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION  
AND REGULATIONS**

**Other matters paragraph**

*Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the Company's management has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act to submit the Annual Report to the Danish Business Authority within the deadline of five months specified in the Danish Financial Statements Act, and the Company's management may incur liability in this respect.*

**Statement on Management's Review**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further 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.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel, transport og investering og dermed beslægtet virksomhed.

Selskabet har i praksis til formål at afvikle den ordning med kreditorer, som blev vedtaget i forbindelse med vedtagelse af tvangsakkord i 2010. Der blev i den forbindelse aftalt en 7-årig afviklingsperiode for den akkorderede gæld. En del af kreditorerne har valgt at træde tilbage for de øvrige kreditorer, og dermed fraskrevet sig retten til dividende. Disse kreditorer indgår fortsat i selskabets forpligtelser, men forventes ikke at blive dækket.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabet har et tilgodehavende hos moderskabet Seament Holding S.A.L. på 3.480 tkr. Tilgodehavendet er oprindeligt opstået i forbindelse med tvangsakkord i 2010, hvor moderselskabet overtog aktiverne i selskabet, herunder et tilgodehavende hos Global Assets S.A.L. Holding på USD 750 t. USD og 2.050 t. EUR ekskl. renter, mod at betale 9.500 tkr. over 7 år.

De første betalinger fra moderselskabet til betaling af kreditorerne er modtaget og følger akkordaftalens præmisser. Selskabet har ikke modtaget indbetalinger fra moderselskabet i 2015 og heller ikke frem til juni 2016, og selskabet har derfor ikke været i stand til at overholde akkordaftale. Selskabet skal således betale ca. 1.700 tkr. nu og yderligere det sidste afdrag på ca. 800 tkr. i januar 2017. Det er uafklaret om moderselskabet kan sikre denne indbetaling, men det er ledelsens forventning at det sker. Overdragelsen af fordringen vil først ske, når der er modtaget endelig betaling herfor. Skulle moderselskabet mod forventning ikke overholde sine betalingsforpligtelser i henhold til forudsætningerne for tvangsakkorden, har selskabet derfor stadigvæk mulighed for at rejse kravet over for Global Assets S.A.L. Holding.

**Principal activities**

*The company's activities are trade, transport and investment as well as related business.*

*In practice, the company's purpose is to settle the arrangement with the creditors which was adopted in connection with the adoption of the voluntary arrangement in 2010. In relation hereto a 7-year repayment period was agreed regarding the compounded debt. A number of the creditors chose to subordinate to the other creditors and thereby renounced the right to dividend. These creditors are still included in the company's liabilities, however, they are not expected to be covered.*

**Uncertainty with respect to recognition or measurement**

*The Company has an amount receivable from the Parent Company Seament Holding S.A.L. of DKK ('000) 3,480. The amount receivable originally arose in connection with the voluntary arrangement in 2010 where the Company took over the assets in the Company, including an amount receivable from Global Assets S.A.L. Holding of USD 750,000 and EUR 2,050,000, excluding interest, in return of paying DKK 9.5 million over a period of 7 years.*

*The first payments from the Parent Company for payment of the creditors have been received and are in agreement with the terms of the arrangement. The Company has not received funds from the parent company in 2015 and not until June 2016 and therefore the company has not been able to comply with debt settlement agreement. Therefore the company must pay about DKK ('000) 1,700 now and further the final installment of approximately DKK ('000) 800 in January 2017. It is unclear whether the parent company can ensure this deposit, but it is management expects it to happen. The transfer of the claim does not take place until final payment hereof has been received. In case the Parent Company, contrary to expectations, does not meet its payment terms for the voluntary arrangement, the Company still has the possibility of making a claim against Global Assets S.A.L. Holding.*



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Selskabet forventer at kunne fortsætte driften i de 7 år, som dividenden fra tvangsakkorden skal afvikles over, idet dividenden skal dækkes af likviditet fra moderselskabet. Selskabet har gæld ud over skyldig dividende. De pågældende kreditorer har i forbindelse med tvangsakkorden valgt at træde tilbage for de øvrige kreditorer.

Som følge heraf forventer selskabets ledelse at kunne fortsætte driften og aflægger derfor årsrapport under forudsætning om fortsat drift. Der forventes ikke at være kapital og likviditet til betaling af de kreditorer, der er trådt tilbage i forbindelse med vedtagelse af akkorden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for regnskabsåret udgør et underskud på 68 tkr. og egenkapitalen er herefter negativ med 3.473 tkr.

Det er ledelsens forventning, at moderselskabet fortsat vil stille den nødvendige kapital og likviditet til rådighed, til sikring af den planlagte drift i det kommende år. Det er i moderselskabets interesse, at selskabet fortsætter driften for at opnå det bedst mulige afkast af selskabet og dets aktiver.

Moderselskabet har tilkendegivet at ville stille den nødvendige likviditet og kapital til rådighed.

Ledelsen aflægger i overensstemmelse med ovenstående vurdering årsrapporten under forudsætning om fortsat drift.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

*The Company expects to continue operations for the 7 years over which the dividend from the voluntary arrangement is to be paid as the dividend must be covered by cash from the Parent Company. The Company has debt besides the dividend due. In relation to the voluntary arrangement, the creditors in question chose to subordinate to the other creditors.*

*As a consequence hereof, the Company's Management expects to be able to continue operations and therefore presents the Annual Report as a going concern. However, it is not expected there will be capital and cash to pay the creditors who subordinated in relation to the adoption of the composition.*

### Development in activities and financial position

*The Company's results for the financial year show a loss of DKK ('000) 68, and equity is hereafter negative by DKK ('000) 3,473.*

*It is Management's assessment that the Parent Company will provide the capital and liquidity required to secure the planned operations in the coming year. It is in the interest of the Parent Company that the Company will continue its operations to achieve the best possible return on the Company and its assets.*

*However, the Parent Company has committed itself to provide the capital and liquidity required.*

*Management presents in accordance with the above assessment the Annual Report on the assumption of going concern.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Mørch Scandinavia A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

*The annual report of Mørch Scandinavia A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

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

**General about recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to administration and similar expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets 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.

**BALANCEN****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses. 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 tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Receivables**

*Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

**Liabilities**

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

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOTAB.....</b> <i>GROSS PROFIT</i>		-65.050	-20
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-3.140	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-68.190	-20
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>		-68.190	-20
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Retained profit</i>		-68.190	-20
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		-68.190	-20

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

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2015</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2014</b> tkr. <i>DKK '000</i>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.480.298	3.491
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		72.887	58
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>3.553.185</b>	<b>3.549</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>3.553.185</b>	<b>3.549</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>3.553.185</b>	<b>3.549</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		37.002.561	37.003
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-40.475.997	-40.408
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	1	<b>-3.473.436</b>	<b>-3.405</b>
Kreditorer der indgår i samlet akkordordning..... <i>Creditors included in the aggregate arrangement</i>		833.670	1.626
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	2	<b>833.670</b>	<b>1.626</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	2	1.694.310	830
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.357.494	4.358
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		141.147	140
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>6.192.951</b>	<b>5.328</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>7.026.621</b>	<b>6.954</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>3.553.185</b>	<b>3.549</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	4		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	5		

NOTER  
NOTES

	Note
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>1</b>

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	37.002.561	-40.407.807	-3.405.246
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-68.190	-68.190
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>37.002.561</b>	<b>-40.475.997</b>	<b>-3.473.436</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.  
*The share capital has not been changed in the past 5 years.*

	2015 kr. <i>DKK</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
Aktier, 37.002.561 stk. a nom. 1 kr..... <i>Shares, 37,002,561 shares in the denomination of DKK 1</i>	37.002.561	37.003
	<b>37.002.561</b>	<b>37.003</b>

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term liabilities</i>	2			
--	---	--	--	--

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Kreditorer der indgår i samlet akkordordning..... <i>Creditors included in the aggregate arrangement</i>	2.456.090	2.527.980	1.694.310	0
	<b>2.456.090</b>	<b>2.527.980</b>	<b>1.694.310</b>	<b>0</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.****3***Contingencies etc.*

Ved tvangsakkorden i 2010, blev selskabets samlede gæld reduceret med 5.923 tkr. Akkorden udgør 8.930 tkr. og afvikles over en 7-årig afviklingsperiode. På statustidspunktet har selskabet tilbagetalt 6.402 tkr. af den samlede akkord med kreditorerne.

Hvis betingelsen i tvangsakkorden ikke overholdes, kan der være en risiko for, at kreditorer kan få forudsætningerne for tvangsakkorden omstødt.

*At the voluntary arrangement in 2010, the Company's total debt was reduced by DKK ('000) 5,923. The arrangement amounts to DKK ('000) 8,930 and is settled over a period of 7 years. At the balance sheet date, the Company had repaid DKK ('000) 6,402 of the total arrangement with the creditors.*

*If the terms of the arrangement are not fulfilled, there may be a risk that the creditors may have the terms of the arrangement declared void.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****4***Charges and securities*

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut afgivet virksomhedspant i henhold til tinglysningslovens § 47c på nom. 1.000 tkr.

*As security for balance with bank, the Company's has issued a business charge of a nominal amount of DKK ('000) 1,000 according to section 47c of the Danish Land Registration Act.*

**Ejerforhold****5***Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5 % af stemmerne eller selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the company's special register of significant shareholdings as owning minimum 5 % of the votes or the share capital:*

Seament Holding S.A.L

Beirut

Libanon

Leo Mørch

Gistrup

Danmark

Cemtech Shipping S.A.

Panama