

K/S Vesterhavet

Tuborg Havnevej 18, 1., 2900 Hellerup

CVR-nr. 14 63 19 92

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2016.

Fritz Larsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 |
| Noter | 13 |

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for K/S Vesterhavet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 2. marts 2016

Bestyrelse

Fritz Larsen
Formand

Vilfred Vind

Erik Berg Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i K/S Vesterhavet

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Vesterhavet 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 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 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 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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 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.

København, den 2. marts 2016

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 29 44 27 89

Michael Ankjær-Jensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

K/S Vesterhavet
Tuborg Havnevej 18, 1.
2900 Hellerup

Telefon: 39479200
Telefax: 39479201
Hjemmeside: www.investeringsgruppen.dk

CVR-nr.: 14 63 19 92
Stiftet: 23. september 1990
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Fritz Larsen, Formand
Vilfred Vind
Erik Berg Andersen

Komplementar

Danskib V ApS

Revision

Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udleje M/V Grampian Orcades og M/V Grampian Hunter i bareboat charter samt at deltage som kommanditist i de af Investeringsgruppen Danmark A/S udbudte kommanditselskaber efter bestyrelsens valg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -9.583.772 kr.

Resultatet før afskrivninger er positivt og tilfredsstillende og væsentlig bedre end budgetteret. Dette skyldes, at driftsomkostningerne har været lavere som følge af nedsættelse af administrationsomkostningerne i regnskabsåret.

I årets løb har administrator og bestyrelsen koncentreret sig om at færdigforhandle aftalerne med vores skibes lejer North Star Shipping Ltd. Disse blev underskrevet af begge parter, og det lykkedes at få North Star Shipping Ltd.'s moderselskab Craig Group Limited til at garantere over for K/S Vesterhavet for opfyldelse af alle de indgåede aftaler.

Craig Group Limited's årsregnskab er offentliggjort på vores hjemmeside.

Markedet for offshore skibe har med den faldende oliepris været en katastrofe for rederierne. Således er et betydeligt antal skibe oplagt i venten på bedre tider. Også vores lejer North Star Shipping Ltd. er ramt på indtjeningen i dette vanskelige marked.

Selskabets anden investering i datterselskabet Vest Shipping ApS har i 2015 oplevet endnu en negativ periode. Markedet for bulkskibe har i 2015 fortsat forværringen og er nu på det laveste fragtrateniveau i 30 år. Der er ikke udsigt til, at selskabets investeringer giver et positivt resultat, og der skal fortsat indbetales yderligere midler på selskabets investeringer. Den ene af selskabets to investeringer bliver afsluttet i indeværende regnskabsår med betydeligt tab til følge, som er dækket af K/S Vesterhavet gennem lån til datterselskabet Vest Shipping ApS. Herefter har Vest Shipping ApS alene en investering i 5 anparter i K/S Danskib 63 tilbage. Det forventes, at udlånet fra K/S Vesterhavet til datterselskabet vil blive konverteret til selskabskapital.

K/S Vesterhavet har løbende via sin selvskyldnerkaution og hæftelse for Vest Shipping ApS' investeringer måttet tilføre betydelige midler til datterselskabet.

K/S Vesterhavet budgetterer med overskud på den primære drift før afskrivninger for indeværende regnskabsår. Overskuddets størrelse vil være påvirket af kursen for DKK/GBP, idet selskabets indtægter afregnes i GBP.

Der har i regnskabsåret været udloddet DKK 2.000 pr. anpart, og bestyrelsen forventer ikke at udlodde i indeværende regnskabsår. Året vil blive brugt til opbygning af selskabets bankbeholdning.

Bestyrelsen forventer indeværende regnskabsår forløber som budgetteret.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Vesterhavet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibene er værdiansat til de i 1995, 2007 og 2009 nedskrevne og i 1998, 1999, 2000, 2001, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 og 2015 opskrevne værdier med fradrag af afskrivninger. Skibene afskrives med 2 % p.a. af den oprindelige anskaffelsessum med fradrag af eventuelle op-/nedskrivninger i de første fem år - derefter med 7% p.a.

Skibene ejes af det af kommanditselskabet helejede datterselskab Danskib V Limited, Gibraltar, men optages uanset dette som et aktiv tilhørende kommanditselskabet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Nettoomsætning | 4.237.207 | 4.053.348 |
| Andre driftsindtægter | 7.000 | 0 |
| Bruttoresultat | 4.244.207 | 4.053.348 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | -11.266.205 | -10.986.796 |
| Nedskrivninger af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle omsætningsaktiver | -1.551.954 | 0 |
| Andre driftsomkostninger | -1.183.607 | -1.271.152 |
| Driftsresultat | -9.757.559 | -8.204.600 |
| Andre finansielle indtægter | 183.024 | 112.568 |
| Øvrige finansielle omkostninger | -9.237 | -9.028 |
| Årets resultat | -9.583.772 | -8.101.060 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret | 5.026.000 | 0 |
| Disponeret fra overført resultat | -14.609.772 | -8.101.060 |
| Disponeret i alt | -9.583.772 | -8.101.060 |

Balance 31. december

| Aktiver | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Skibe | | <u>21.691.037</u> | <u>15.303.500</u> |
| Materielle anlægsaktiver i alt | | <u>21.691.037</u> | <u>15.303.500</u> |
| 2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | <u>1.107</u> | <u>1.107</u> |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | <u>1.107</u> | <u>1.107</u> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>21.692.144</u> | <u>15.304.607</u> |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 1.128.598 |
| Andre tilgodehavender | | <u>103.243</u> | <u>141.647</u> |
| Tilgodehavender i alt | | <u>103.243</u> | <u>1.270.245</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>2.377.123</u> | <u>4.642.533</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>2.480.366</u> | <u>5.912.778</u> |
| Aktiver i alt | | <u>24.172.510</u> | <u>21.217.385</u> |

Balance 31. december

| Passiver | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | | |
| Egenkapital | | | |
| 3 | Indskudskapital | 85.190.700 | 85.190.700 |
| 4 | Reserve for opskrivninger | 43.613.517 | 25.959.776 |
| 5 | Overført resultat | -105.024.607 | -90.414.836 |
| | Egenkapital i alt | <u>23.779.610</u> | <u>20.735.640</u> |
| Gældsforpligtelser | | | |
| | Anden gæld | 392.900 | 129.900 |
| | Periodeafgrænsningsposter | <u>0</u> | <u>351.845</u> |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | <u>392.900</u> | <u>481.745</u> |
| | Gældsforpligtelser i alt | <u>392.900</u> | <u>481.745</u> |
| | Passiver i alt | <u>24.172.510</u> | <u>21.217.385</u> |
| 6 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| 7 | Eventualposter | | |

Noter

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Det vurderes hvert år om der er indtruffet begivenheder og udsving i shippingmarkedet, der fordrer en korrektion af den regnskabsmæssige værdi af skibe. Skibsværdierne vil ikke nødvendigvis afspejle den faktiske markedsværdi på ethvert tidspunkt, idet priser for brugte skibe varierer i takt med ændringer i charter rater og nybygningspriser mv. Vi har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibene i forhold til indhentede markedsvurderinger for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede certeparti.

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| 2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar 2015 | <u>1.107</u> | <u>1.107</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | <u>1.107</u> | <u>1.107</u> |

Den tilknyttede virksomhed Danskib V Ltd., Gibraltar, ejes 100 %.

3. Indskudskapital

| | | |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Indskudskapital 1. januar 2015 | <u>85.190.700</u> | <u>85.190.700</u> |
| | <u>85.190.700</u> | <u>85.190.700</u> |

Stamkapitalen består af 2.513 anparter á nominelt DKK 50.000, i alt DKK 125.650.000.

Opkrævet kontant indskud hos kommanditisterne udgør 2.513 anparter á DKK 33.900.

Ifølge vedtægternes § 6 er kommanditisternes hæftelse begrænset til DKK 100.000 pr. anpart med fradrag af kontante indbetalinger på anparterne og med tillæg af henlagt overskud.

Udover anførte begrænsede hæftelse for kommanditisterne, er Danskib V ApS, som komplementar, fuldt ansvarlig deltager med ubegrænset hæftelse for alle kommanditselskabets forpligtelser.

4. Reserve for opskrivninger

| | | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Reserve for opskrivninger 1. januar 2015 | 25.959.776 | 21.968.229 |
| Årets opskrivning | <u>17.653.741</u> | <u>3.991.547</u> |
| | <u>43.613.517</u> | <u>25.959.776</u> |

Noter

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|--|----------------------------|---------------------------|
| 5. Overført resultat | | |
| Overført resultat 1. januar 2015 | -90.414.835 | -82.313.776 |
| Årets overførte overskud eller underskud | -14.609.772 | -8.101.060 |
| Udloddet ekstraordinært udlodning vedtaget i regnskabsåret | -5.026.000 | 0 |
| Ekstraordinær udlodning | <u>5.026.000</u> | <u>0</u> |
| | <u>-105.024.607</u> | <u>-90.414.836</u> |

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for forpligtelser i relation til Vest Shipping ApS's anparter i K/S Danskib 63 og K/S Handybulk.

Selskabet har herudover ikke foretaget pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

7. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser.