

Clipper Projects A/S

**Sundkrogsgade 19
2100 København Ø**

CVR-nr. 21 55 12 44

**Årsrapport 2015
17. regnskabsår**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 30. maj 2016

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

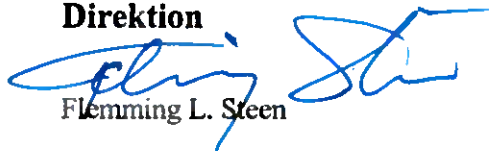
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2016

Direktion



Flemming L. Steen

Bestyrelse



Frank G. Jensen
formand



Henrik L. Dal



Flemming L. Steen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Clipper Projects A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Clipper Projects A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 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.

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. 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 30. maj 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Kim Mücke
statsautoriseret revisor


Bjarne Lærkjær
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet har frem til 1. juli 2013 drevet kommercielt management af multipurpose skibe på vegne af en række nationale og internationale redere.

Pr. 1. juli 2013 fusionerede Clipper Projects med Thorco Shipping. Aftalen indebar, at Clipper Projects A/S overførte dets kommercielle management af Clipper Projects' multipurpose skibe (egne og indchartrede) til Thorco Shipping A/S. Endvidere overførtes Clipper Projects' medarbejdere til Thorco Shipping. Efter fusionen har selskabet ændret aktivitet til udelukkende at besidde ejerskab af datterselskaber

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets årsrapport for 2015 udviser et underskud på 317 t.USD, hvilket anses for utilfredsstillende.

For 2016 forventes ligeledes et underskud. Selskabet indgår i Clipper koncernens finansieringsordning, hvorved selskabet løbende har adgang til nødvendig finansiering, og aflægges på det grundlag årsregnskabet på going-concern basis.

Selskabet er ved at afhænde sine aktiviteter, hvorefter selskabet vil tage stilling til, om selskabskapitalen skal reableres, eller om selskabet derefter skal søges afviklet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Clipper Projects A/S aflægger årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Selskabets funktionelle valuta er USD, hvorfor regnskabet er valgt præsenteret i denne valuta. Den anvendte valutakurs for DKK mod USD er 6,83 pr. 31. december 2015 (2014: 6,12).

Der har i året ikke været ændringer til anvendt regnskabspraksis.

Clipper Projects A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta - fortsat

Ved indregning af udenlandske datterselskaber, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtjent management fee.

I henhold til årsregnskabslovens § 32 har ledelsen valgt at foretage et sammendrag af nettoomsætning og omkostninger afholdt til at opnå nettoomsætningen i posten bruttoresultat i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet.

Ansættelsesforholdet for samtlige af selskabets ansatte varetages af søsterselskabet Clipper Group A/S, hvorfra det aktuelle ressourcetræk til driften af selskabets aktiviteter allokeres. Udgiften hertil er indregnet i posten "Administrationsomkostninger".

Hovedparten af selskabets administrationsomkostninger afholdes i moderselskabet Clipper Group A/S, hvorfra det aktuelle ressourcetræk til driften af selskabets aktivitet er allokeret. Udgiften hertil er indregnet i posten "Administrationsomkostninger".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet indgår i en sambeskatning. Aktuelle skatter fordeles mellem de sambeskattede selskaber i henhold til den fulde fordelingsmetode.

Anvendt regnskabspraksis

Aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, når modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Passiver

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Bruttoresultat		14	149
Administrationsomkostninger		<u>(313)</u>	<u>(1.218)</u>
Driftsresultat (tab)		(299)	(1.069)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	143	(1.346)
Finansielle poster	3	<u>(181)</u>	<u>32</u>
Resultat før skat (tab)		(337)	(2.383)
Skat af årets resultat	2	<u>20</u>	<u>372</u>
Årets resultat (tab)		<u>(317)</u>	<u>(2.011)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>(317)</u>	

Balance pr. 31.12.

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		4.221	4.074
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>1</u>
Tilgodehavender		<u>4.221</u>	<u>4.075</u>
Likvide beholdninger		<u>18</u>	<u>54</u>
Omsætningsaktiver		<u>4.239</u>	<u>4.129</u>
Aktiver		<u>4.239</u>	<u>4.129</u>

Balance pr. 31.12.

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Aktiekapital	5	1.956	1.956
Overført resultat		<u>(2.928)</u>	<u>(2.583)</u>
Egenkapital		<u>(972)</u>	<u>(627)</u>
Forpligtelser kapitalandele	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.209	3.924
Anden gæld		<u>2</u>	<u>832</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>5.211</u>	<u>4.756</u>
Gældsforpligtelser		<u>5.211</u>	<u>4.756</u>
Passiver		<u>4.239</u>	<u>4.129</u>
Øvrige noter:			
Aktionærforhold	6		
Pantsætninger	7		
Eventualforpligtelser	8		
Koncernforhold	9		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.USD	Overført resultat t.USD	I alt t.USD
Egenkapital 01.01.2015	1.956	(2.583)	(627)
Årets resultat	0	(317)	(317)
Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	(28)	(28)
Egenkapital 31.12.2015	1.956	(2.928)	(972)

Noter

1. Personalemkostninger

Der har i regnskabsåret ikke været ansatte, eller været udbetalt gager og vederlag til direktion og bestyrelse.

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
2. Skat af årets resultat		
Årets skat	85	34
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(65)</u>	<u>338</u>
	<u>20</u>	<u>372</u>

Selskabet har et skatteaktiv på t.USD 1.370 vedrørende fremførbare underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet i årsregnskabet, da det ikke forventes at kunne anvendes inden for de nærmeste år.

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
3. Finansielle poster		
Renter til tilknyttede virksomheder	(171)	6
Valutakursreguleringer	<u>(10)</u>	<u>26</u>
	<u>(181)</u>	<u>32</u>

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder 2015 t.USD
4. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.	26.373
Afgang	0
Tilgang	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>26.373</u>
Værdireguleringer 01.01.	(28.274)
Årets resultatandele efter skat	143
Afskrivning på goodwill	0
Valutakursregulering	(28)
Årets afgang	<u>0</u>
Værdireguleringer 31.12.	<u>(28.159)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>(1.786)</u>
Indregnet i balancen som følger:	
Kapitalandele med positiv værdi	0
Negativ kapitalandel modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	(1.786)
Resterende negativ kapitalandel indregnet under hensatte forpligtelser	1.780

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

<u>Navn</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Andel af</u>	
		<u>Resultat</u>	<u>Egen-</u>
		<u>t.USD</u>	<u>kapital</u>
		<u>t.USD</u>	<u>t.USD</u>
Clipper Fleet Management A/S, Danmark	100%	(184)	(435)
Clipper Lines A/S, Danmark	100%	327	(1.351)
		<u>143</u>	<u>(1.786)</u>
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>t.USD</u>	<u>t.USD</u>
5. Aktiekapital			
Aktiekapital 01.01.		<u>1.956</u>	<u>1.956</u>
Aktiekapital 31.12.		<u>1.956</u>	<u>1.956</u>

Aktiekapitalen består af 11.000 aktier á DKK 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har været følgende ændringer i aktiekapitalen de sidste 5 år:
 Aktiekapitalen er i 2012 forhøjet fra 189 t. USD til 1.956 t. USD.
 Aktiekapitalen er i 2010 forhøjet fra 118 t. USD til 189 t. USD.

Aktiekapitalen udtrykt i USD er omregnet til historiske valutakurser.

6. Aktionærforhold

Selskabet ejes 100 % af Clipper Group A/S, København

7. Pantsætninger

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder for i alt t.USD 6.007 er stillet til sikkerhed for koncernens lån.

8. Eventualforpligtelser

Selskabet har tiltrådt refinansieringsaftalen for Clipper Group Ltd.

Som medunderskriver garanterer selskabet, overfor långivere i aftalen, overholdelse af øvrige koncernselskabers forpligtelser i henhold til refinansieringsaftalen.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Clipper Group Ltd. som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Fra 1. januar 2013, hæfter selskabet også for indkomst skatter for de sambeskattede selskaber.

9. Koncernforhold

Clipper Projects A/S indgår i koncernregnskabet for:

Clipper Group A/S

Clipper House

Sundkrogsgade 19

2100 København Ø

Det ultimative moderselskab, Clipper Group Ltd., Pineapple Grove, Unit 3, Old Fort Bay, Nassau, Bahamas, offentliggør ikke sit regnskab.