

**Clipper Projects A/S**


**Sundkrogsgade 19  
2100 København Ø**

**CVR-nr. 21 55 12 44**

**Årsrapport 2016  
(18. regnskabsår)**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 30. maj 2017

**Dirigent**



---

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance pr. 31.12.	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

Clipper Projects A/S

Clipper House

Sundkrogsgade 19

2100 København Ø

CVR-nr. 21 55 12 44

Hjemstedskommune: København

Telefon: 49 11 80 00

Telefax: 49 11 80 01

### **Bestyrelse**

Frank Gülnar Jensen (formand)

Peter Norborg

Henrik Lund Dal

Flemming Lorents Steen

### **Direktion**

Peter Norborg

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 30. maj 2017

### Direktion




Peter Norborg


### Bestyrelse



Frank Günzar Jensen  
Formand



Henrik Lund Dal



Flemming Lorents Steen



Peter Norborg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Clipper Projects A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Clipper Projects A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. maj 2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

  
Kim Takata Mücke  
statsautoriseret revisor

  
Bjarne Iver Jørgensen  
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 2016 udviser et underskud på 1.324 t.USD, hvilket anses for utilfredsstillende.

For 2017 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 retableres, 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 7,05 pr. 31. december 2016 (2015: 6,83).

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

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning 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 nominal værdi.

## Resultatopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.USD</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>0</b>	<b>14</b>
Administrationsomkostninger		<u>(243)</u>	<u>(313)</u>
<b>Driftsresultat (tab)</b>		<b>(243)</b>	<b>(299)</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	(1.012)	143
Finansielle poster	3	<u>(167)</u>	<u>(181)</u>
<b>Resultat før skat (tab)</b>		<b>(1.422)</b>	<b>(337)</b>
Skat af årets resultat	2	<u>98</u>	<u>20</u>
<b>Årets resultat (tab)</b>		<b><u>(1.324)</u></b>	<b><u>(317)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u><b>(1.324)</b></u>	

**Balance pr. 31.12.**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.USD</u>	<u>2015 t.USD</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	<u>2.339</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>2.339</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>2.339</b></u>	<u><b>0</b></u>
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		1.437	4.221
Andre tilgodehavender		<u>4</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.441</b></u>	<u><b>4.221</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>0</b></u>	<u><b>18</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>1.441</b></u>	<u><b>4.239</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>3.780</b></u></u>	<u><u><b>4.239</b></u></u>

**Balance pr. 31.12.**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.USD</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>
Aktiekapital	5	1.956	1.956
Overført resultat		<u>(4.267)</u>	<u>(2.928)</u>
<b>Egenkapital</b>		<u><b>(2.311)</b></u>	<u><b>(972)</b></u>
Forpligtelser kapitalandele	4	<u>530</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u><b>530</b></u>	<u><b>0</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.559	5.209
Anden gæld		<u>2</u>	<u>2</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>5.561</b></u>	<u><b>5.211</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>6.091</b></u>	<u><b>5.211</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>3.780</b></u>	<u><b>4.239</b></u>
Øvrige noter:			
Aktionærforhold	6		
Pantsætninger	7		
Eventualforpligtelser	8		
Koncernforhold	9		

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Aktie- kapital t.USD</b>	<b>Overført resultat t.USD</b>	<b>I alt t.USD</b>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>1.956</b>	<b>(2.928)</b>	<b>(972)</b>
Årets resultat	0	(1.324)	(1.324)
Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	(15)	(15)
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>1.956</b>	<b>(4.267)</b>	<b>(2.311)</b>

## Noter

### 1. Personalemkostninger

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

	<u>2016</u> <u>t.USD</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Årets skat	59	85
Regulering vedrørende tidligere år	<u>39</u>	<u>(65)</u>
	<u>98</u>	<u>20</u>

Selskabet har et skatteaktiv på t.USD 1.704 vedrørende fremførbare underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet i årsregnskabet, da det ikke forventes at kunne anvendes inden for de nærmeste år.

	<u>2016</u> <u>t.USD</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>
<b>3. Finansielle poster</b>		
Renter til tilknyttede virksomheder	(171)	(171)
Valutakursreguleringer	<u>4</u>	<u>(10)</u>
	<u>(167)</u>	<u>(181)</u>



## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder 2016 t.USD</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.	26.373
Tilgang	<u>3.801</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>30.174</u></b>
Værdireguleringer 01.01.	(28.159)
Årets resultatandele efter skat	(1.012)
Valutakursregulering	<u>(15)</u>
<b>Værdireguleringer 31.12.</b>	<b><u>(29.186)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>988</u></b>
<b>Indregnet i balancen som følger:</b>	
Kapitalandele med positiv værdi	2.339
Negativ kapitalandel modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	(821)
Resterende negativ kapitalandel indregnet under hensatte forpligtelser	(530)

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>
Clipper Fleet Management A/S, Danmark	100%	(1.012)	2.339
Clipper Lines A/S, Danmark	100%	0	(1.351)
		<u>(1.012)</u>	<u>988</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>t.USD</u>	<u>t.USD</u>
<b>5. Aktiekapital</b>			
Aktiekapital 01.01.		<u>1.956</u>	<u>1.956</u>
<b>Aktiekapital 31.12.</b>		<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 3.775 er stillet til sikkerhed for koncernens lån.

## 8. Eventualforpligtelser

Som led i koncernens bankaftale der var eksisterende 31. december 2016 er selskabets aktiver stillet til sikkerhed for koncernens bankfaciliteter. Koncernen har i 2017 indgået aftale om de principielle rammer for en ny finansieringsaftale, hvor specifikke sikkerhedsstillelser ikke er endeligt fastlagt.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Clipper Group Ltd. som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteovens 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.