

Nordic Shipinvest ApS

Orient Plads 1, 2150 Nordhavn
CVR-nr. 21 65 75 30

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.03.16

Bo Kristensen
Dirigent



| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6 |
| Ledelsesberetning | 7 - 9 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 - 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse | 13 |
| Anvendt regnskabspraksis | 14 - 20 |
| Noter | 21 - 29 |

Selskabet

Nordic Shipinvest ApS
Orient Plads 1
2150 Nordhavn
Hjemsted: København
CVR-nr.: 21 65 75 30

Direktion

Bo Kristensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank A/S

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Nordic Shipinvest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2016

Direktionen

Bo Kristensen

Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Næstved, den 3. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

| Beløb i t.DKK | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| Nettoomsætning | 362.284 | 519.119 | 285.509 | 268.586 | 243.884 |
| Bruttofortjeneste | 29.741 | 33.301 | 29.429 | 21.445 | -2.122 |
| Resultat af primær drift | -25.651 | 20.141 | 8.390 | -13.960 | -15.721 |
| Finansielle poster i alt | 16.591 | 14.720 | -3.318 | 10.661 | -13.448 |
| Årets resultat | -9.790 | 35.226 | 6.850 | -4.862 | -29.107 |

Balance

| | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Samlede aktiver | 518.299 | 506.222 | 615.398 | 604.218 | 615.147 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 0 | 0 | 2.534 | 0 | 116.295 |
| Egenkapital | 339.795 | 342.315 | 301.510 | 302.689 | 310.593 |

Pengestrømme

| | | | | | |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettopengestrøm fra: | | | | | |
| Driften | 41.640 | 46.745 | -1.595 | 29.989 | -23.050 |
| Investeringer | -5.092 | -11.887 | 4.081 | -18.656 | -82.258 |
| Finansiering | -25.999 | -18.203 | -16.488 | -21.049 | 98.333 |
| Årets pengestrømme | 10.549 | 16.655 | -14.002 | -9.716 | -6.975 |

Nøgletal

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | -3% | 11% | 2% | -2% | -9% |
| Afkast af investeret kapital | -14% | 8% | 3% | -5% | -10% |
| Overskudsgrad | -7% | 4% | 3% | -5% | -6% |
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| Egenkapitalandel | 66% | 68% | 49% | 50% | 50% |

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive rederi- og operatørvirksomhed samt investeringsvirksomhed, herunder investering i danske og udenlandske børsnoterede og ikke-børsnoterede værdipapirer og hertil relaterede formuegoder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af skibene afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. For at afspejle usikkerheden i de fremtidige fragtrater og faldende skibspriser er der i 2015 foretaget en nedskrivning af den bogførte værdi af skibe med t.USD 5.000. Aktivernes nytteværdi, som inkluderer værdien af kontrakter, er større end den regnskabsmæssige værdi af skibene pr. 31. december 2015.

Selskabets og koncernens resultat og egenkapital påvirkes af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK -6.340 mod t.DKK 31.997 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 339.795.

Ledelsen finder årets resultat ikke tilfredsstillende.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke i væsentlig grad er eksponeret overfor kommercielle risici, idet der ikke er indgået time charter kontrakter af længere varighed.

Eksternt miljø

Selskabets og koncernens aktiviteter med eje og drift af tørlast tonnage sikres så vidt det er muligt ved, at skibene er vel vedligeholdte og, at besætningen modtager den nødvendige sikkerhedsuddannelse.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets og koncernens aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016.

Samfundsansvar

Koncernen har ingen formaliserede politikker for samfundsansvar.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling af den generalforsamlingsvalgte direktion er i dag 100% mænd og 0% kvinder. Selskabet overvejer i øjeblikket ingen ændringer i sammensætningen af direktionen. Når der opstår en ledig plads i direktionen, så vil selskabet tage reglerne om kønsmæssig sammensætning i selskabets øverste ledelsesorgan i betragtning for at sikre selskabet opfylder kravene i selskabsloven.

| Note | Koncern | | Modervirksomhed | | |
|------|--|----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | |
| 1 | Nettoomsætning | 362.284 | 519.119 | 0 | 0 |
| | Andre driftsindtægter | 2.202 | 0 | 0 | 0 |
| | Indtægter i alt | 364.486 | 519.119 | 0 | 0 |
| | Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer | -329.752 | -482.042 | 0 | 0 |
| | Andre eksterne omkostninger | -4.993 | -3.776 | -251 | 321 |
| | Bruttofortjeneste | 29.741 | 33.301 | -251 | 321 |
| 2 | Personaleomkostninger | -10.581 | -9.277 | -541 | -568 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | 19.160 | 24.024 | -792 | -247 |
| 3 | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | -44.811 | -3.883 | -365 | -365 |
| | Resultat af primær drift | -25.651 | 20.141 | -1.157 | -612 |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | -22.195 | 14.645 |
| | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 3.465 | 0 | 3.465 | 0 |
| 4 | Andre finansielle indtægter | 17.632 | 20.503 | 17.570 | 20.448 |
| 5 | Andre finansielle omkostninger | -4.506 | -5.783 | -13 | -36 |
| | Finansielle poster i alt | 16.591 | 14.720 | -1.173 | 35.057 |
| | Resultat før skat | -9.060 | 34.861 | -2.330 | 34.445 |
| 6 | Skat af årets resultat | -730 | 365 | -4.010 | -2.448 |
| | Årets resultat | -9.790 | 35.226 | -6.340 | 31.997 |
| | Minoritetsinteressers andel af årets resultat | 3.450 | -3.229 | 0 | 0 |
| | Modervirksomhedens andel af årets resultat | -6.340 | 31.997 | -6.340 | 31.997 |

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -22.195 | 14.645 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 8.500 | 5.000 |
| Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret | 3.500 | 0 |
| Overført resultat | 3.855 | 12.352 |
| I alt | -6.340 | 31.997 |

| AKTIVER | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| Note | | | | | |
| | Skibe | 182.327 | 203.188 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.669 | 2.099 | 1.634 | 1.999 |
| 7 | Materielle anlægsaktiver i alt | 183.996 | 205.287 | 1.634 | 1.999 |
| 8 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 86.320 | 61.579 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 0 | 34.615 |
| 9 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 13.145 | 0 | 13.145 | 0 |
| 10 | Andre tilgodehavender | 236 | 236 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 13.381 | 236 | 99.465 | 96.194 |
| | Anlægsaktiver i alt | 197.377 | 205.523 | 101.099 | 98.193 |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 14.247 | 9.335 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger i alt | 14.247 | 9.335 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 11.126 | 8.595 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 14.454 | 14.392 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 725 | 977 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 682 | 666 | 100 | 252 |
| 11 | Periodeafgrænsningsposter | 27.543 | 20.491 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender i alt | 40.076 | 30.729 | 14.554 | 14.644 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 225.871 | 230.459 | 225.871 | 230.459 |
| | Værdipapirer og kapitalandele i alt | 225.871 | 230.459 | 225.871 | 230.459 |
| | Likvide beholdninger | 40.728 | 30.176 | 1.229 | 1.070 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 320.922 | 300.699 | 241.654 | 246.173 |
| | Aktiver i alt | 518.299 | 506.222 | 342.753 | 344.366 |

| | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|-----------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| PASSIVER | | | | | |
| Note | | | | | |
| | Selskabskapital | 125 | 125 | 125 | 125 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 17.250 | 27.124 |
| | Overført resultat | 331.170 | 337.190 | 313.920 | 310.066 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 8.500 | 5.000 | 8.500 | 5.000 |
| 12 | Egenkapital i alt | 339.795 | 342.315 | 339.795 | 342.315 |
| 13 | Minoritetsinteresser | 9.554 | 11.656 | 0 | 0 |
| | Hensættelser til udskudt skat | 44 | 129 | 132 | 137 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 44 | 129 | 132 | 137 |
| | Kreditinstitutter i øvrigt | 111.028 | 111.924 | 0 | 0 |
| 14 | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 111.028 | 111.924 | 0 | 0 |
| 14 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 10.204 | 12.414 | 0 | 0 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 91 | 88 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 11.856 | 16.221 | 126 | 100 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 50 | 0 |
| | Selskabsskat | 0 | 0 | 2.473 | 1.650 |
| | Anden gæld | 4.275 | 1.467 | 177 | 164 |
| 15 | Periodeafgrænsningsposter | 31.452 | 10.008 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 57.878 | 40.198 | 2.826 | 1.914 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 168.906 | 152.122 | 2.826 | 1.914 |
| | Passiver i alt | 518.299 | 506.222 | 342.753 | 344.366 |
| 16 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| 17 | Eventualforpligtelser | | | | |
| 18 | Sikkerhedsstillelser | | | | |
| 19 | Kontraktlige forpligtelser | | | | |
| 20 | Nærtstående parter | | | | |

Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
|---|----------------|----------------|
| Årets resultat | -6.340 | 31.997 |
| 21 Reguleringer | 30.042 | 1.467 |
| Forskydning i driftskapital: | | |
| Varebeholdninger | -4.912 | 17.653 |
| Tilgodehavender | -9.599 | 18.538 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | -4.365 | -14.779 |
| Anden driftsafledt gæld | 24.251 | -22.517 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 29.077 | 32.359 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 17.632 | 20.503 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -4.506 | -5.783 |
| Betalt selskabsskat | -563 | -334 |
| Driftens pengestrømme | 41.640 | 46.745 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele, netto | -8.557 | -11.887 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | 0 | 0 |
| Modtaget udbytte | 3.465 | 0 |
| Investeringernes pengestrømme | -5.092 | -11.887 |
| Frie pengestrømme | 36.548 | 34.858 |
| Salg af skibe | 0 | 115.148 |
| Betalt udbytte | -8.500 | -2.000 |
| Optagelse af langfristede lån | 0 | 0 |
| Afdrag på langfristede lån | -17.499 | -131.351 |
| Finansieringens pengestrømme | -25.999 | -18.203 |
| Årets samlede pengestrømme | 10.549 | 16.655 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 30.088 | 13.433 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | 40.637 | 30.088 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 40.728 | 30.176 |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter | -91 | -88 |
| I alt | 40.637 | 30.088 |

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder betragtes som joint ventures og indregnes i koncernregnskabet ved linje for linje at indregne koncernens forholdsmæssige andel (pro rata) af aktiver, passiver samt resultatopgørelse efter forholdsmæssig eliminering af transaktioner med koncernen, herunder realiserede og urealiserede fortjenester og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter fragttindtægter og hyre relateret til rederi- og operatørvirksomhed. Nettoomsætningen indregnes i takt med levering af ydelserne. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Driftsomkostninger skibe

Skibenes driftsomkostninger omfatter de omkostninger eksklusive afskrivninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I skibenes driftsomkostninger indgår bunker-olieforbrug, besætning, øvrige rejseafhængige omkostninger såsom kommissioner og havneomkostninger, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, forsikring samt driftsomkostninger i øvrigt. Skibenes driftsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

| | Brugstid, år | Rest- værdi, procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Skibe | 25 | ca. 10% |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 7 | 0 - 10% |

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udsudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter bunker-olie der måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere. Kostprisen inkluderer omkostninger forbundet med anskaffelse og levering af bunkers med fradrag af rabatter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

| | |
|-------------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Afkast af investeret kapital: | $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$ |
| Overskudsgrad: | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Afkastgrad: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

1. Nettoomsætning

Koncernen har med henvisning til skadesklausulen i Årsregnskabslovens § 96, stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger. Undladelsen er begrundet i, at koncernen i al væsentlighed kun har aktiviteter inden for et forretningsområde.

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |

2. Personaleomkostninger

| | | | | |
|---------------------------------------|--------|-------|-----|-----|
| Lønninger | 9.518 | 8.396 | 540 | 567 |
| Pensioner | 798 | 691 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 45 | 54 | 1 | 1 |
| Personaleomkostninger i øvrigt | 220 | 136 | 0 | 0 |
| I alt | 10.581 | 9.277 | 541 | 568 |

| | | | | |
|--|----|---|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 10 | 9 | 1 | 1 |
|--|----|---|---|---|

I personaleomkostninger indgår følgende:

| | | | | |
|---|-------|-------|---|---|
| Vederlag til modervirksomhedens direktion | 2.852 | 3.075 | 0 | 0 |
| Pension direktion | 270 | 287 | 0 | 0 |

| | | | | |
|---|-------|-------|---|---|
| Vederlag til modervirksomhedens direktion | 3.122 | 3.362 | 0 | 0 |
|---|-------|-------|---|---|

| | | | | |
|-------------------------|----|----|---|---|
| Vederlag til bestyrelse | 75 | 75 | 0 | 0 |
|-------------------------|----|----|---|---|

| | | | | |
|---|-------|-------|---|---|
| Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse | 3.197 | 3.437 | 0 | 0 |
|---|-------|-------|---|---|

3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

| | | | | |
|---|--------|--------|-----|-----|
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 10.661 | 11.816 | 365 | 365 |
| Nedskrivning af materielle anlægsaktiver | 34.150 | 0 | 0 | 0 |
| Gevinst og tab ved afhændelse | 0 | -7.933 | 0 | 0 |
| I alt | 44.811 | 3.883 | 365 | 365 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |

4. Andre finansielle indtægter

| | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Øvrige finansielle indtægter | 17.597 | 20.503 | 17.570 | 20.448 |
| Valutakursgevinst | 35 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 17.632 | 20.503 | 17.570 | 20.448 |

5. Andre finansielle omkostninger

| | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|----|----|
| Øvrige finansielle omkostninger | 4.506 | 5.697 | 13 | 0 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 86 | 0 | 36 |
| I alt | 4.506 | 5.783 | 13 | 36 |

6. Skatter

| | | | | |
|----------------------------------|-----|------|-------|-------|
| Årets aktuelle skat | 816 | -250 | 4.014 | 2.377 |
| Årets udskudte skat | -86 | 62 | -4 | 71 |
| Regulering af tidligere års skat | 0 | -177 | 0 | 0 |
| I alt | 730 | -365 | 4.010 | 2.448 |

7. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK | Skibe | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|------------------------------------|---------|---|
| Koncernen: | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 473.221 | 2.862 |
| Valutakursregulering | 54.779 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 528.000 | 2.862 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 270.033 | 763 |
| Valutakursregulering | 31.259 | 0 |
| Afskrivninger i året | 10.231 | 430 |
| Nedskrivninger i året | 34.150 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 345.673 | 1.193 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 182.327 | 1.669 |
| Modervirksomheden: | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 0 | 2.510 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 0 | 2.510 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 511 |
| Afskrivninger i året | 0 | 365 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 876 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 0 | 1.634 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | | |
|------------------------------------|---|---|---------|--------|
| Kostpris pr. 31.12.14 | 0 | 0 | 34.455 | 34.455 |
| Tilgang i året | 0 | 0 | 34.615 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 69.070 | 34.455 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 0 | 27.124 | 1.670 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 12.321 | 10.809 |
| Årets resultat | 0 | 0 | -22.195 | 14.645 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 17.250 | 27.124 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 86.320 | 61.579 |

Tilknyttede virksomheder

| Navn | Ejerandel |
|--------------------------------------|-----------|
| Falcon Maritime Group A/S, København | 100% |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | | | |
|------------------------------------|--------|---|--------|---|
| Tilgang i året | 13.145 | 0 | 13.145 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 13.145 | 0 | 13.145 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 13.145 | 0 | 13.145 | 0 |

Associerede virksomheder

| Navn | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------------------|-----------|-------------|----------------|
| Berlin Nyborg Holding ApS, Nyborg | 24,75% | 55.155 | 0 |

10. Andre tilgodehavender

| Beløb i t.DKK | Andre tilgodeha- vender |
|------------------------------------|----------------------------|
| Koncernen: | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 236 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 236 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 236 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| | | | | |

11. Periodeafgrænsningsposter

| | | | | |
|---------------------------|--------|--------|---|---|
| Periodiserede rejser | 27.539 | 20.488 | 0 | 0 |
| Forudbetalte omkostninger | 4 | 3 | 0 | 0 |
| I alt | 27.543 | 20.491 | 0 | 0 |

12. Egenkapital

| Beløb i t.DKK | Selskabs- kapital | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi | Overført resultat | Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret |
|---------------|----------------------|---|----------------------|---|
|---------------|----------------------|---|----------------------|---|

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

| | | | | |
|---------------------------------|-----|---|---------|--------|
| Saldo pr. 01.01.14 | 125 | 0 | 299.386 | 2.000 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -2.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 37.804 | 5.000 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 125 | 0 | 337.190 | 5.000 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

| | | | | |
|---------------------------------|-----|---|---------|--------|
| Saldo pr. 01.01.15 | 125 | 0 | 337.190 | 5.000 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -5.000 |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | -3.500 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | -2.520 | 8.500 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 125 | 0 | 331.170 | 8.500 |

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

| | | | | |
|---------------------------------|-----|--------|---------|--------|
| Saldo pr. 01.01.14 | 125 | 1.670 | 297.714 | 2.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 10.809 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -2.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 14.645 | 12.352 | 5.000 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 125 | 27.124 | 310.066 | 5.000 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

| | | | | |
|---------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| Saldo pr. 01.01.15 | 125 | 27.124 | 310.066 | 5.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 12.321 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -5.000 |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | -3.500 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -22.195 | 7.354 | 8.500 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 125 | 17.250 | 313.920 | 8.500 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

12. Egenkapital - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

| | Antal | Pålydende værdi |
|---------------|-------|-----------------|
| Kapitalandele | 1.250 | 100 |

| | Koncern | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

13. Minoritetsinteresser

| | | |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Minoritetsinteresser pr. 31.12.14 | 11.656 | -2.990 |
| Valutakursregulering | 1.348 | 8.188 |
| Andel af årets resultat | -3.450 | 6.458 |
| Minoritetsinteresser pr. 31.12.15 | 9.554 | 11.656 |

14. Gældsforpligtelser

| Beløb i t.DKK | Afdrag første år | Restgæld efter 5 år | Gæld i alt 31.12.15 | Gæld i alt 31.12.14 |
|----------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koncernen: | | | | |
| Kreditinstitutter i øvrigt | 10.204 | 0 | 121.232 | 124.338 |
| I alt | 10.204 | 0 | 121.232 | 124.338 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

15. Periodeafgrænsningsposter

| | | | | |
|----------------------|--------|--------|---|---|
| Periodiserede rejser | 31.452 | 10.008 | 0 | 0 |
| I alt | 31.452 | 10.008 | 0 | 0 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| 16. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet | 316 | 330 | 85 | 85 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 10 | 0 | 10 | 0 |
| Skatterådgivning | 45 | 53 | 45 | 53 |
| Andre ydelser | 16 | 11 | 2 | 1 |
| I alt | 387 | 394 | 142 | 139 |

17. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Dattervirksomhedernes kreditramme til omfattende kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.080.

18. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Gæld til kreditinstitutter t.DKK 121.232 er sikret ved pant i skibe, der indgår i regnskabet med en værdi på t.DKK 182.327.

Af de likvidemidler på t.DKK 40.728 er t.DKK 3.155 pantsat til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for kreditengagementer i datterselskaber har selskabet afgivet pant i datterselskabsaktier i den underliggende koncern Falcon Rederi A/S, den bogførte værdi pr. 31.12.15 udgør t.DKK 81.700. Den afgivne sikkerhed udgør pr. 31.12.15 et samlet beløb på t.DKK 4.250.

19. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakt omkring leje af kontorfaciliteter. Den samlede husleje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 239.

Koncernen har indgået operationelle time charter kontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 4.992.

20. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Bo Kristensen, Rosavej 8B, 2930 Klampenborg

Hovedaktionær

| | Koncern | |
|---|---------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 44.811 | 11.816 |
| Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver | 0 | -7.933 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -3.465 | 0 |
| Andre finansielle indtægter | -17.632 | -20.503 |
| Andre finansielle omkostninger | 4.506 | 5.783 |
| Skat af årets resultat | 730 | -365 |
| Andre hensatte forpligtelser | 0 | -287 |
| Øvrige reguleringer | 1.092 | 12.956 |
| I alt | 30.042 | 1.467 |

21. Reguleringer