

**Falcon Shipping A/S**

**CVR-nr. 26443547**

*Central Business Registration No 26443547*

**Havnevej 18**

**6320 Egersund**

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 02.05.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 02.05.2016*

Dirigent

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Jan Erlund

*Name: Jan Erlund*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Falcon Shipping A/S  
Havnevej 18  
6320 Egersund

CVR-nr.: 26443547  
Hjemsted: Sønderborg  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Bjørn Clausen, formand  
Lisbeth Clausen  
Claus Peter Groth Bruun  
Anders Munch Glente

### **Direktion**

Lene Christensen, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Kongevej 28  
6400 Sønderborg

## ***Entity details***

### ***Entity***

*Falcon Shipping A/S  
Havnevej 18  
6320 Egersund*

*Central Business Registration No: 26443547  
Registered in: Sønderborg  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

### ***Board of Directors***

*Bjørn Clausen, chairman  
Lisbeth Clausen  
Claus Peter Groth Bruun  
Anders Munch Glente*

### ***Executive Board***

*Lene Christensen, CEO*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Kongevej 28  
6400 Sønderborg*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Falcon Shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Egersund, den 08.04.2016  
*Egersund, 08.04.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Lene Christensen  
administrerende direktør  
*CEO*

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Falcon Shipping A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

**Ledelsespåtegning**

***Statement by Management on the  
annual report***

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Bjørn Clausen  
formand  
*chairman*

Lisbeth Clausen

Claus Peter Groth Bruun

Anders Munch Glente

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Falcon Shipping A/S Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Falcon Shipping A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

## *Independent auditor's reports*

### *To the owners of Falcon Shipping A/S Report on extended review of the financial statements*

*We have performed an extended review of the financial statements of Falcon Shipping A/S for the financial year 1 January to 31 December 2012. The financial statements, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### *Management's responsibility for the financial statements*

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### *Auditor's responsibility*

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.*

*This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and the ethical rules of FSR – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.*

*An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.*

## Den uafhængige revisors erklæring

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Sønderborg, den 08.04.2016

*Sønderborg, 08.04.2016*

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

*Central Business Registration No 33963556*

Jan Thietje

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Independent auditor's reports

*The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.*

*The extended review has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the extended review of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

## *Management commentary*

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er rederidrift. Selskabet ejer to specialskibe til transport af levende dyr.

### *Primary activities*

*The primary activity of the Company is to own ships. The Company owns two livestock carrier vessels.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er positivt med 2.370 t.kr., hvilket er en tilbagegang på 96 t.kr. i forhold til sidste år. Årets resultat er tilfredsstillende.

### *Development in activities and finances*

*The annual report shows a profit of DKK 2.370k, which is a decrease of DKK 96k compared to previous year. The profit for the year is satisfactory.*

### Begivenheder efter balancedagen

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

### *Events after the balance sheet date*

*No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Fragtindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter produktionskriteriet. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets skibsomkostninger.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

#### Revenue

*Freight revenues are recognised in the income statement applying the percentage-of-completion method. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprise vessel expenses for the financial year.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets direkte omkostninger og bunkers målt til kostpris.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## ***Accounting policies***

### ***Costs of raw materials and consumables***

*Costs of raw materials and consumables comprise direct and indirect voyage expenses incurred to earn revenues for the financial year.*

### ***Other external expenses***

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

### ***Staff costs***

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### ***Amortisation, depreciation and impairment losses***

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der 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 er sambeskattet med alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Skibe samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Accounting policies

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all the parent company's Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

*Vessels as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

## Anvendt regnskabspraksis

Skibe	12-21 år
Dok/klasse	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til vejede gennemsnitspriser.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Accounting policies

Vessels	12-21 years
Dock/Class	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Inventories

The vessel's inventories of lubricating oil and bunkers are measured at average prices at period-end.

Cost consists of purchase price.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

### Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

### Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

### Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Accounting policies

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### Deferred income

*Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>10.663.713</b>	<b>8.597</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(5.277.282)	(4.599)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(2.672.666)	(1.402)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.713.765</b>	<b>2.596</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		1.916	86
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(325.481)	(155)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>2.390.200</b>	<b>2.527</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(20.257)	(61)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>2.369.943</b>	<b>2.466</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		150.000	150
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		2.219.943	2.316
<i>Retained earnings</i>			
		<b>2.369.943</b>	<b>2.466</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Skibe <i>Ships</i>		9.536.275	12.209
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.867.234	1.557
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>11.403.509</b>	<b>13.766</b>
 <b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>11.403.509</b>	<b>13.766</b>
 Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		980.216	567
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>980.216</b>	<b>567</b>
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		379.742	2.107
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		258.181	98
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		79.074	62
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>716.997</b>	<b>2.267</b>
 <b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>4.520.203</b>	<b>1.805</b>
 <b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>6.217.416</b>	<b>4.639</b>
 <b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>17.620.925</b>	<b>18.405</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5	750.000	750
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		15.151.102	12.932
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		150.000	150
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>16.051.102</b>	<b>13.832</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	1.192
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		997.241	794
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		33.734	655
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		20.257	21
Anden gæld <i>Other payables</i>		108.819	946
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		409.772	965
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>1.569.823</b>	<b>4.573</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>1.569.823</b>	<b>4.573</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>17.620.925</b>	<b>18.405</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	7		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	8		

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	750.000	12.931.159	150.000	13.831.159
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(150.000)	(150.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.219.943	150.000	2.369.943
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>750.000</b>	<b>15.151.102</b>	<b>150.000</b>	<b>16.051.102</b>

## Noter

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	5.227.351	4.553
Pensioner <i>Pension costs</i>	49.931	46
	<b>5.277.282</b>	<b>4.599</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	2.672.666	1.402
	<b>2.672.666</b>	<b>1.402</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	20.257	21
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	0	40
	<b>20.257</b>	<b>61</b>

## Noter

Notes

	Skibe <i>Ships</i> <b>DKK</b>	<b>Materielle anlægsakti- ver under udførelse</b> <i>Property, plant and equipment in progress</i> <b>DKK</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>4. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	23.821.611	1.557.361
Tilgange <i>Additions</i>	0	309.873
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>23.821.611</b>	<b>1.867.234</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(11.612.670)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.672.666)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(14.285.336)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>9.536.275</b>	<b>1.867.234</b>
	<b>Antal</b> <i>Number</i>	<b>Pålydende værdi</b> <i>Par value</i> <b>DKK</b>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		<b>Nominel værdi</b> <i>Nominal value</i> <b>DKK</b>
<i>5. Contributed capital</i>		
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	7.500	750.000
	<b>7.500</b>	<b>750.000</b>

## 6. Eventualforpligtelser

*6. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SRA Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Noter

### *Notes*

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which SRA Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *7. Assets charged and collateral*

Der er tinglyst ejerpantebrev nom. 1.200.000 USD i skib.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat skib udgør 887 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld har moderselskabet afgivet en begrænset selvskyldnerkaution på 500 t.kr.

*A mortgage deed is registered on ship of USD 1.200.000 nominal.  
The carrying amount of mortgaged ship amounts to DKK 3.559k.*

*Bank debt is secured by way of a guarantee provided by the parent Company. The maximum limit of the guarantee is DKK 500k.*

## 8. Ejerforhold

### *8. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Corral Line ApS, 6320 Egersund

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

*Corral Line ApS, 6320 Egersund*