

# **Combi Dock A/S**

**Batterivej 7  
4220 Korsør**

**CVR-nr. 27 28 63 56**  
*CVR no. 27 28 63 56*

**Årsrapport for 2016**  
*Annual report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 12. juni 2017

*Adopted at the annual general meeting on 12  
June 2017*

---

Finn J. Poulsen  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### Påtegninger

#### Statements

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3

### Ledelsesberetning

#### Management's review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10

### Årsregnskab

#### Financial statements

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	16
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Combi Dock 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 og 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.

Korsør, den 12. juni 2017  
*Korsør, 12 June 2017*

**Direktion**  
***Executive board***

Anders F. Poulsen

Peter F. Poulsen

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Combi Dock A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

**Ledelsespåtegning**  
*Statement by management on the annual report*

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

Finn J. Poulsen  
formand  
*chairman*

Anders F. Poulsen

Martin Harren

Peter Harren

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

Til i Combi Dock A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Combi Dock A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor 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 vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

To the of Combi Dock A/S

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Combi Dock A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, hvilket kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvori der redegøres for forudsætninger og usikkerheder vedrørende selskabets likviditetsforhold, herunder usikkerhed der kan medføre betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet "Usikkerheder vedrørende indregning og måling", hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed i værdien af selskabets kapitalandele og tilgodehavender. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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.

#### **Material uncertainty related to going concern**

Attention is drawn to the fact, that there is a significant uncertainty, which can raise considerable doubt if the company can continue its operation. With reference to note 1 in the financial statement, where prerequisites and uncertainties regarding the liquidity of the company is explained, including uncertainties which can cause considerable doubt regarding the ability of the company to continue the operation. Our conclusion has not been modified regarding this aspect.

#### **Emphasis of matter**

Attention is drawn to note 2 in the financial statement. "Uncertainty relating to recognition and measurement", where it appears, that there is a significant uncertainty in the value of the investments and receivables of the company. Our conclusion has not been modified regarding this aspect

#### **Management's responsibilities 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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vort 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. Fejlinformationer 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 vor 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.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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

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

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

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

København, den 12. juni 2017  
*København, 12 June 2017*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31  
*CVR no. 33 77 12 31*

Bo Schou-Jacobsen  
Statsautoriseret revisor

Mark Philip Beer  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet** *The company*

Combi Dock A/S  
Batterivej 7  
4220 Korsør

CVR-nr.: 27 28 63 56

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 1. juli 2003

*Incorporated: 1 July 2003*

Hjemsted: Slagelse

*Domicile:*

#### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Finn J. Poulsen, formand (chairman)

Anders F. Poulsen

Martin Harren

Peter Harren

#### **Direktion** *Executive board*

Anders F. Poulsen

Peter F. Poulsen

#### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

#### **Pengeinstitut** *Bankers*

Danske Bank

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive fragtvirksomhed, herunder rederivirksomhed og skibsadministration.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der henvises til regnskabets note 2 vedrørende usikkerhed vedrørende indregning og måling af selskabets kapitalandele og tilgodehavender.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 53.713.209, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 8.393.731.

### **Kapitalberedskab**

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsat drift henvises til regnskabets note 1.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Business activities**

The company is engaged in shipping operations and shipping administrations.

### **Recognition and measurement uncertainties**

Reference is made to note 2 in the financial statement regarding uncertainty relating to recognition and measurement of the investments and receivables of the company.

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 53.713.209, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 8.393.731.

### **Financial resources**

Regarding the company's capital position and going concern please refer to note 1.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Combi Dock A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

The Annual Report of Combi Dock A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2016 is presented in DKK.

In accordance with the Danish Financial Statements Act §110(1), the Company has chosen to omit the consolidated financial statement.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise costs for administration.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse 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.

Indkomst opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven omfatter en beregningsmæssig skattepligtig indkomst opgjort på grundlag af den anvendte tonnage i årets løb.

### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Income calculated in accordance with the Tonnage Tax Act includes a notional taxable income assessed on the basis of the tonnage employed during the year.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### **Balance sheet**

#### **Investments in subsidiaries**

The items “Investments in subsidiaries”, “Investments in associates” and “Investments in joint ventures” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

#### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen, mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016**  
*Income statement 1 January - 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-154.370	-94.970
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>-154.370</b>	<b>-94.970</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-53.484.265	-81.828.109
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	825	7.033
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-75.399	-106
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-53.713.209</b>	<b>-81.916.152</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>-53.713.209</u></b>	<b><u>-81.916.152</u></b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	-51.682.514
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-53.713.209	-30.233.638
		<b><u>-53.713.209</u></b>	<b><u>-81.916.152</u></b>

**Balance pr. 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	1.528.676	3.116.330
<i>Investments in subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>1.528.676</u>	<u>3.116.330</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>1.528.676</u>	<u>3.116.330</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.594.211	60.357.597
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		23.950	9.375
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>15.618.161</u>	<u>60.366.972</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>94.091</u>	<u>171.701</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>15.712.252</u>	<u>60.538.673</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>17.240.928</u>	<u>63.655.003</u>
<i>Assets total</i>			

**Balance pr. 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.893.731	56.743.947
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>		<u><b>8.393.731</b></u>	<u><b>57.243.947</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		964.416	924.172
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		39.974	19.275
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.842.807	5.467.609
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u><b>8.847.197</b></u>	<u><b>6.411.056</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u><b>8.847.197</b></u>	<u><b>6.411.056</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u><b>17.240.928</b></u>	<u><b>63.655.003</b></u>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	1		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	2		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		

## Egenkapitalopgørelse

### *Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	500.000	56.743.946	57.243.946
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	4.862.994	4.862.994
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-53.713.209	-53.713.209
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>500.000</b>	<b>7.893.731</b>	<b>8.393.731</b>

## **Noter til årsrapporten**

### *Notes to the annual report*

#### **1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)** *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Koncernen har i 2016 ikke overholdt den indgåede finansieringsaftale vedrørende gæld til kreditinstitutter. Der pågår for nuværende forhandlinger med kreditinstitutter om en ændring af finansieringsaftalen, som skal sikre den fornødne likviditet. Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftale om ændret finansieringsaftale. Det er ledelsens vurdering, at koncernens kreditinstitutter vil medvirke positivt til en ændring af finansieringsaftalen, der skal sikre den fornødne likviditet og derved understøtte den likviditetsmæssige situation i 2017. Det er en forudsætning for den fortsatte drift, at der kan opnås aftale om ændring af finansieringsaftalen med kreditinstitutter.

De nævnte forhold medfører, at likviditetsforventningerne for 2017 er behæftet med væsentlig usikkerhed indtil der opnås ny finansieringsaftale, hvilket kan rejse betydelig tvivl om den fortsatte drift.

*The Company did not in 2016 comply with the credit agreement entered into for debt to credit institutions. Negotiations are pending with the Company's credit institutions for changing the credit agreement to secure the Company the required liquidity. At this time, no agreement has been made on a changed credit agreement. In Management's assessment, the Company's credit institutions will contribute positively towards a change of the credit agreement in order to secure the Company the required liquidity and thus support the liquidity position in 2017. In order for the Company to continue as a going concern, an agreement on a changed credit agreement must be made with the Company's credit institutions.*

*Due to the matters mentioned above, liquidity expectations for 2017 will be subject to significant uncertainty until a new credit agreement is achieved, which may give rise to considerable doubt about the going concern of the Company.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

*Uncertainty in the recognition and measurement*

Ved udarbejdelsen af et årsregnskab foretager ledelsen en række regnskabsmæssige valg, vurderinger og skøn, der danner grundlag for indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre eller uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Det betyder, at skøn kan være behæftet med betydelige usikkerhed.

Som følge af de nuværende usædvanlige markedsforhold inden for selskabets forretningsområde har ledelsen ved årets regnskabsaflæggelse foretaget væsentlige skøn ved værdiansættelsen af selskabets kapitalandele og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Ledelsen har vurderet om den regnskabsmæssige værdi kan anses for at stå i et rimeligt forhold til den skønnede genindvindingsværdi med henblik på at vurdere, om der er behov for nedskrivning.

Med udgangspunkt i nettorealisationsværdien af dattervirksomhedens skib, udtrykt ved gennemsnittet af to vurderinger indhentet fra uafhængige mæglere, har selskabets ledelse pr. 31. december 2016 nedskrevet skibet med DKK 33 mio. Som følge af de nuværende markedsforhold kan mæglervurderinger være behæftet med væsentlig usikkerhed, hvilket kan rejse betydelig tvivl om værdiansættelsen af dattervirksomhedens skib. En afhændelse af skibet inden for en kortere tidshorisont kan medføre yderligere regnskabsmæssige tab, hvis sådanne salg gennemføres.

*When preparing financial statements, Management makes a number of accounting choices, assessments and estimates that form the basis of recognition and measurement of the Company's assets and liabilities as well as income and expenses. The estimates made are based on historical experience and other factors considered appropriate by Management under the given circumstances, but which are inherently uncertain or unpredictable. Such assumptions may be incomplete or inaccurate, and unexpected events or circumstances may occur. Moreover, the Company is subject to risks and uncertainties that may cause actual outcomes to deviate from these estimates. Therefore, estimates may be subject to significant uncertainty.*

*In light of the current unusual market conditions in the Company's business area, Management has made material estimates concerning the valuation of the Company's vessel in connection with the presentation of the financial statements for the year.*

*Management has assessed whether the carrying amount of the asset can be regarded as being in reasonable proportion to the estimated recoverable amount or net realisable value with a view to determining any indication of impairment.*

*Based on this assessment, the Company's vessel has been written down by DKK XX million at 31 December 2016. The realisation of a sale of the vessel within a relatively short timeframe may result in additional accounting losses.*

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	1	6.309
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	824	724
	<u><b>825</b></u>	<u><b>7.033</b></u>
	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	75.399	106
	<u><b>75.399</b></u>	<u><b>106</b></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	300.000	300.000
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	2.816.330	46.702.978
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-53.484.265	-81.828.109
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	4.862.994	4.979.536
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	47.033.617	32.961.925
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>1.228.676</u>	<u>2.816.330</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><b>1.528.676</b></u>	<u><b>3.116.330</b></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Dockship I ApS	Korsør	100%	857.002	-56.830
Dockship III ApS	Korsør	100%	-79.995.857	-53.428.516
Combi Dock Chartering ApS	Korsør	100%	671.674	1.081

## **Noter til årsrapporten**

*Notes to the annual report*

### **7 Eventualposter m.v.**

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.  
*The company has no contract or any contingent liabilities at 31 December 2016.*

### **8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Charges and securities*

Selskabet hæfter for skat af sambeskatningsindkomsten i koncernens danske selskaber.  
*Company is liable for tax on consolidated income in Danish Group companies.*