
Custodia Shipping A/S

c/o Nordic Bulk Carriers A/S, Tuborg Havnevej 4-8,
1., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 29 69 02 94

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/5 2016*

Mads Rosenberg Boye
Petersen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Custodia Shipping A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. maj 2016
Hellerup, 23 May 2016

Direktion ***Executive Board***

Mads Rosenberg Boye Petersen

Bestyrelse ***Board of Directors***

Christian Bonfils
formand
Chairman

Jan Bonfils

Mads Rosenberg Boye Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Custodia Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Custodia Shipping A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Custodia Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Custodia Shipping A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Custodia Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements 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 based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning om selskabets fortsatte drift. Som det fremgår af note 1, er der væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift samt gældsposternes tilstedeværelse og fuldstændighed, idet selskabets akkorderingsaftale med selskabets største kreditorer ikke giver tilstrækkelig likviditet til indfrielse af øvrige kreditorer, herunder eventuelle uanmeldte krav. Vi tager derfor forbehold for selskabets fortsatte drift og for gældsposternes tilstedeværelse og fuldstændighed.

Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our Adverse Opinion.

Qualification

Basis for Adverse Opinion

The Financial Statements have been prepared on a going concern assumption. As stated in Note 1, there is material uncertainty as to the Company's going concern as well as the existence and completeness of the debt, as the Company's compounding with its largest creditors does not provide sufficient liquidity to repay the Company's other creditors, including any unannounced claims. We therefore qualify our auditor's report in respect of the Company's going concern as well as the existence and completeness of the debt.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende regnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 23. maj 2016

Hellerup, 23 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Adverse Opinion

In our opinion, because of the significance of the matters discussed in the Basis for Adverse Opinion paragraph, the Financial Statements do not give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion, that the General Meeting should not adopt the Annual Report.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Rikke Lund-Kühl

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Custodia Shipping A/S
c/o Nordic Bulk Carriers A/S
Tuborg Havnevej 4-8, 1.
DK-2900 Hellerup
E-mail: custodia@custodia-shipping.com
E-mail:

CVR-nr.: 29 69 02 94
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Bonfils, formand (*Chairman*)
Jan Bonfils
Mads Rosenberg Boye Petersen

Direktion
Executive Board

Mads Rosenberg Boye Petersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2-13
DK-1090 København K

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er direkte eller indirekte at drive shippingvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på USD 7.436, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på USD 9.462.762.

Selskabet er under afvikling og påtager sig ikke nye forpligtelser.

Den igangværende konkursbehandling hos selskabets tidligere kunde og likvidationsakkordering med selskabets største kreditorer er oplyst i note 1.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The Company's object is, directly or indirectly, to carry on shipping activities as well as related activities.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of USD 7,436, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of USD 9,462,762.

The Company is being wound up and does not assume any new obligations.

The liquidation proceedings at the Company's former customer and liquidation compulsory composition with the Company's largest creditors are disclosed in note 1.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> USD	<u>2014</u> USD
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.571	-26.534
Bruttoresultat <i>Gross loss</i>		-3.571	-26.534
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-3.865	-5.110
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-7.436	-31.644
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.436	-31.644

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-7.436	-31.644
		-7.436	-31.644

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> USD	<u>2014</u> USD
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>36.679</u>	<u>44.115</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>36.679</u>	<u>44.115</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>36.679</u>	<u>44.115</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 USD	2014 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		85.855	85.855
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.548.617	-9.541.181
Egenkapital Equity	2	-9.462.762	-9.455.326
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		8.940.906	8.940.906
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		8.940.906	8.940.906
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		558.535	558.535
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		558.535	558.535
Gældsforpligtelser Debt		9.499.441	9.499.441
Passiver Liabilities and equity		36.679	44.115
Fortsat drift <i>Going concern</i>	1		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	3		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Fortsat drift

Going concern

Selskabet har i lighed med sidste år ingen forretningsmæssig aktivitet. Selskabet afventer udlodning af dividende fra en tidligere spansk kunde, som i 2008 har misligholdt en fragtaftale. Selskabet blev ved voldgiftssag i London tilkendt den forventede erstatning, som på grund af en igangværende konkursbehandling dog endnu ikke er modtaget. Der blev i 2009 indgået aftale om likvidationsakkordering med selskabets største kreditorer. I henhold til akkorderingen skal en eventuel dividende fra den spanske kundes konkursbo udbetales til selskabets akkorderede kreditorer. Tidshorizonten for konkursbehandlingen samt størrelsen af den eventuelle dividendeudlodning er dog usikker. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften samt gældsposternes fuldstændighed og tilstedeværelse.

The Company has similar to last year no business activity. The Company awaits distribution of dividend from a former Spanish customer, which failed to fulfill a freight agreement in 2008. The Company was judged the expected compensation at the arbitration proceedings in London, but the dividend has still not been received due to the ongoing liquidation proceedings. In 2009 a liquidation compulsory composition with the Company's largest creditors was formed. According to the composition any dividends that may arise from the Spanish customer's liquidation proceedings are assigned to the composition creditors of the Company. However, the time frame for the liquidation proceedings and the amount of the dividend that may arise are uncertain. As a result thereof, material uncertainty exists concerning the Company's going concern and the completeness and existence of the debt.

2 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar	85.855	-9.541.181	-9.455.326
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-7.436	-7.436
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	85.855	-9.548.617	-9.462.762
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Custodia Capital Marine ApS
Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup

CKG Holding ApS
Ahlmanns Alle 5, st. tv., 2900 Hellerup

Grabow ApS
Fuglevadsvej 35, 2800 Kgs. Lyngby

Sunima ApS
Sankt Annæ Plads 19 B, 3. th., 1250 København K

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Custodia Shipping A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i USD med en anvendt omregningskurs fra DKK på 683 på balancedagen (2014: 612).

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Custodia Shipping A/S for 2015 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 rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in USD with a DKK exchange rate of 683 at the balance sheet date (2014: 612).

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Som målevaluta benyttes amerikanske dollar. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

USD is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til afvikling af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 tilmeldt tonnageskatteordningen fra og med indkomståret 2007.

Selskabets aktuelle skat er opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses related to the wound up of the Company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of realised and unrealised exchange adjustments.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The company has entered the Danish tonnage tax scheme as of the income year 2007.

The Company's current tax is paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Balance Sheet

Financial debts

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