

Kronborg Shipping K/S

c/o Dannebrog Rederi A/S
Rungsted Strandvej 113, 2960 Rungsted Kyst
CVR-nr. 29 77 17 66

Årsrapport 2015



Godkendt på selskabets generalforsamling den 26/4 2016

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pantsætninger og eventualforpligtelser	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab

Kronborg Shipping K/S
c/o Dannebrog Rederi A/S
Rungsted Strandvej 113
2960 Rungsted Kyst
CVR-nr.: 29 77 17 66
Hjemstedskommune: Hørsholm
9. regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Selskabets komplementar

Kronborg Management ApS

Bestyrelse

Lars Nyberg, formand
Johnny Schmølker
Frans Bredmose Langkjær

Direktion

Marc Hjorth Brüel

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Kronborg Shipping K/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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

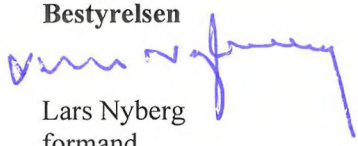
Rungsted, den 7. marts 2016


Som komplementar
Kronborg Management ApS


Direktion


Marc Hjorth Brüel

Bestyrelsen


Lars Nyberg
formand


Johnny Schmolker


Frans Bredmose Langkjær

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kronborg Shipping K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kronborg Shipping K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge danske 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 billede. 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

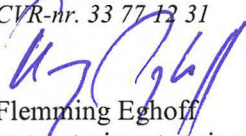
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

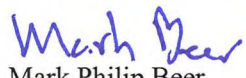
Hellerup, den 7. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor


Mark Philip Beer
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Aktivitet

Selskabet ejer og driver skibet M/T Kronborg, IMO-nr. 9316593, der er et dobbeltkroget IMO III-klasset olie- og kemikalietankskib, på 40.208 tons dødvægt. M/T Kronborg er leveret juli 2007 fra det sydkoreanske værft SLS Shipbuilding Co. Ltd., mens skibet har gennemgået første special survey medio 2012 på Fayard, Danmark. M/T Kronborg har været i selskabets ejerskab siden levering.

Selskabet har indgået en aftale om kommercielt management og operation af skibet med Dannebrog Rederi A/S, Danmark, mens teknisk management af skibet udføres af Oceangold Tankers Inc., Marshall Islands.

Skibets tekniske stand og -drift er tilfredsstillende. M/T Kronborg har i 2015 haft ca. 6,8 dage med uplanlagt teknisk off-hire, hvilket ligger på niveau med det forventede, og er hovedsageligt relateret til reparation af stålkonstruktioner på dæk beskadiget i hårdt vejr, rensning af skrog for begroning, samt vedligeholdelse af hovedmotor. Hertil kommer ca. 0,5 dages planlagt teknisk off-hire, relateret til undervandsinspektion af skibet i forbindelse med det regulatoriske intermediate survey.

Fragtmarkedet for produkttankere i handysize og MR-størrelsen har igennem 2015 været i bedring, og særligt i andet halvår har fragtraterne været på et tilfredsstillende niveau, og det bedste år siden konsekvenserne af den globale vækst- og finanskrise, for alvor blev synlige i produkttankemarkedet i 2009.

Skibet har igennem hele året sejlet i Stena Weco Poolen, og de økonomiske resultater har været tilfredsstillende gennem det meste af året, og noget bedre end forventet, som følge af en forbedret balance mellem udbud og efterspørgsel på transport af raffinerede olieprodukter, drevet primært af fald i råolieprisen, og en forbedret efterspørgsel efter og forbrug af olieprodukter.

Økonomisk udvikling

Driftsresultatet før renter, afskrivninger, hensættelser og andre ikke-kontante poster (EBITDA) er realiseret med et overskud på USD 3.837.955, hvilket er bedre end budgettet. Resultatet dækker over bedre end budgetteret nettofragtindtjening, mens driftsomkostningerne, der hovedsageligt udgøres af omkostninger til skibets daglige drift, er realiseret lidt lavere end forventet.

Der føres fortsat en stram omkostningsstyring, samt en god vedligeholdelses- og driftsplanlægning hos selskabets tekniske manager, i samarbejde med operationen hos den kommercielle manager.

Finansposterne er realiseret med USD -568.046 i rentekomkostninger, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne, og en forbedring i forhold til året før. Årsagen til forbedringen skal findes i fortsat afdrag på gæld. Renteaftalerne er uændret i regnskabsåret. Kursreguleringer udgør en marginal negativ regulering på USD -13.220.

Årets resultat er realiseret med et overskud på USD 1.986.573, hvilket er bedre end budgetteret, og en tilfredsstillende forbedring i forhold til overskuddet på USD 548.074 i 2014 og underskuddet året før, der dog var påvirket negativt af en enkeltstående delvist forsikringsdækket begivenhed.

Ledelsen anser det realiserede resultat for tilfredsstillende, foranlediget af en øget transport efterspørgslen og den faldende råoliepris, om end resultatet endnu ikke helt giver et tilfredsstillende afkast af den samlede investerede kapital.

Den 31. december 2015 udgjorde selskabets kontante egenkapital herefter USD 11.306.336, svarende til en soliditet på ca. 41%. Selskabet likvide beredskab er stærk, og består af kontantbeholdninger svarende til USD 2.805.238 og ikke-kontant selskabskapital på DKK 31,5 millioner.

Ledelsesberetning (fortsat)

Som følge af selskabets stærke likvide stilling, har ledelsen intentioner om i 2016, at anvende likviditet til tilbagebetale DKK 3,5 mio. (ca. USD 525.000) til selskabets præference stamkapital, hvorved den ikke-konstante selskabskapital samtidig stiger til DKK 35 millioner.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Samlet set forventer ledelsen en mindre tilbagegang i fragtmarkedet i 2016, sammenlignet med 2015, som følge af et øget nettoudbud af tonnage, mens efterspørgsel på fragt forsat vil bedres i løbet af året, hvilket den forløbne del af året synes at underbygge. Der forventes realiseret et positivt nettoresultat, samt positive frie pengestrømme.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets kapitalgrundlag og likviditet forsat er tilstrækkeligt til at understøtte driften, herunder finansielle forpligtelser det kommende år.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven efter regnskabsklasse B og er aflagt i USD, som er selskabets funktionelle valuta.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt

Aktiver indregnes i balancen, når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Nettofragtindtjening

I nettofragtindtjeningen indregnes indtægter fra skibets indsejling.

Driftsomkostninger

I driftsomkostninger indregnes omkostninger i forbindelse med skibets drift og vedligeholdelse.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der afholdes til administration af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, amortiserede låneomkostninger og valutakursreguleringer.

Skat

Der afsættes ikke skat i årsrapporten, idet kommanditselskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt.

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 finansiell post.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Skib

Skibet måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af foretagne afskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over skibets forventede driftsøkonomiske levetid på 25 år, fra levering fra værft, til en forventet salgsværdi (scrapværdi) på USD 6 mio.

Skibet nedskrives til genindvendingsværdien, såfremt denne vurderes lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af skibets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien.

Afholdte udgifter ved dokninger af skibet tillægges skibets kostpris. For perioden frem til førstkomende dokning anses en skønsmæssig andel af skibets anskaffelsespris som værende sådanne dokningsudgifter. Afskrivninger på dokningsudgifter foretages lineært over perioden frem til næste planlagte dokning.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsesprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Lagerbeholdninger

Lagerbeholdninger består af smøreolie og smøremidler m.v. og måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Finanslån

Finanslån, skibsfinansiering indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finanslån til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter (valutaterminskontrakter o.l.) måles til dagsværdi.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgæet til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Kreditorer

Kreditorer indregnes og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Kreditorer omfatter skyldige beløb til leverandører af vare- og tjenesteydelser m.v. samt gældsforpligtelser til offentlige myndigheder, som er skyldige på statutidspunktet.

Udlodning/tilbagebetaling

Forslag til udlodning/tilbagebetaling til kommanditisterne for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse.

Resultatopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>USD</u>	<u>2014</u> <u>USD</u>
Nettofragtindtjening		6.508.887	5.157.503
Driftsomkostninger		-2.616.447	-2.770.966
Administrationsomkostninger		<u>-54.485</u>	<u>-60.921</u>
Resultat før afskrivninger og finansiering		3.837.955	2.325.616
Af- og nedskrivninger	1	-1.270.116	-1.270.112
Resultat før finansielle poster		2.567.839	1.055.504
Finansielle indtægter		0	0
Finansielle omkostninger		-568.046	-624.773
Kursreguleringer		<u>-13.220</u>	<u>117.343</u>
Årets resultat		<u>1.986.573</u>	<u>548.074</u>

Balance

	<u>Note</u>	<u>2015 USD</u>	<u>2014 USD</u>
Aktiver			
Skib		24.376.815	25.646.931
Materielle anlægsaktiver	1	24.376.815	25.646.931
Anlægsaktiver		24.376.815	25.646.931
Lagerbeholdninger		148.547	74.546
Andre tilgodehavender		6.111	548.893
Likvide beholdninger		2.805.238	1.160.703
Omsætningsaktiver		2.959.896	1.784.142
Aktiver i alt		27.336.711	27.431.073
Passiver			
Kontant andel af stamkapitalen	2	1.244.509	1.388.571
Overført resultat	3	10.061.827	7.931.192
Egenkapital i alt		11.306.336	9.319.763
Finanslån, skibsfinansiering	4	13.288.186	15.740.916
Anden langfristet gæld	5	18.301	20.421
Langfristede gældsforpligtelser i alt		13.306.487	15.761.337
Kortfristet del af finanslån		2.476.365	2.000.000
Anden gæld		247.523	349.973
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.723.888	2.349.973
Gældsforpligtelser i alt		16.030.375	18.111.310
Passiver i alt		27.336.711	27.431.073

Pantsætninger og eventualforpligtelser

Pantsætninger

Til sikkerhed for finanslån med restgæld USD 15.800.000 er håndpantset:

	<u>2015</u> <u>USD</u>
1. Likvide beholdninger	<u>2.805.238</u>
2. 1. prioritets pant i skibet med skibsejerpantebrev til aktuelle finanslån, DKK 320.740.000.	<u>46.960.469</u>
3. Transport i skibets forsikringssum og indtjening.	
4. Kapitalejernes forpligtelser til at foretage indbetalinger i overensstemmelse med tegningsaftalerne.	

Kautions- og garantistillelser

Ingen.

Andre forpligtelser

Ingen.

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>USD</u>	<u>USD</u>
1 Materielle anlægsaktiver		
Skib		
Kostpris 01.01	46.904.965	46.904.965
Kostpris 31.12	46.904.965	46.904.965
Af- og nedskrivninger 01.01	21.654.965	20.554.965
Årets afskrivninger	1.100.004	1.100.000
Årets nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12	22.754.969	21.654.965
Regnskabsmæssig værdi af skib 31.12	24.149.996	25.250.000
Dokning		
Kostpris 01.01	1.512.570	1.512.570
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31.12	1.512.570	1.512.570
Af- og nedskrivninger 01.01	1.115.639	945.527
Årets afskrivninger	170.112	170.112
Årets nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12	1.285.751	1.115.639
Regnskabsmæssig værdi af dokning 31.12	226.819	396.931
Regnskabsmæssig værdi 31.12	24.376.815	25.646.931

Ledelsen har ligesom sidste år, foretaget en beregning af skibets kapitalværdi for at vurdere behovet for eventuelle ekstraordinære nedskrivninger. På baggrund af konkrete skøn og ledelsens forventninger til udviklingen i de fremadrettede markedsforhold, udledes de til skibet knyttede pengestrømme, som herefter tilbagediskonteres for at få skibets teoretiske kapitalværdi på balancetidspunktet. I det omfang at kapitalværdien ligger under den bogførte værdi, foretages en ekstraordinær nedskrivning.

Et af de parametre hvortil der knytter sig størst usikkerhed, er skibets fremtidige indtjening, og for at illustrere beregningens følsomhed, kan det oplyses at en afvigelse på USD 1.000 pr. dag i forhold til de af ledelsen forventede indtjeningsniveauer, vil påvirke værdiansættelsen med USD 3,8 mio.

Beregningen har ikke givet anledning til at nedskrive ekstraordinært på skibets værdi i 2015.

Noter, fortsat

	2015	2014
	USD	USD
2 Kontant andel af stamkapitalen		
Stamkapitalen udgør i alt DKK 40.000.000. Stamkapitalen er fordelt på 1.000 ordinære anparter á DKK 5.000 og 7.000 præference anparter á DKK 5.000. Selskabet besidder 51 egne anparter, svarende til 0,64% af stamkapitalen.		
Kontant indbetalt 01.01 (DKK 8.500.000)	1.388.571	923.753
Indebtalt i året	0	641.155
Årets kursregulering	<u>-144.062</u>	<u>-176.337</u>
Kontant indbetalt 31.12 (DKK 8.500.000)	<u>1.244.509</u>	<u>1.388.571</u>

3 Overført resultat

Saldo 01.01	7.931.192	7.206.781
Kursregulering af kontant andel af stamkapital	144.062	176.337
Hensat tab, stamkapital	0	0
Værdiregulering af renteswap	0	0
Overført af årets resultat	<u>1.986.573</u>	<u>548.074</u>
Saldo 31.12	<u>10.061.827</u>	<u>7.931.192</u>

4 Finanslån, skibsfinansiering

Term loan, USD	5.800.000	7.800.000
Revolverende kreditfacilitet, USD	10.000.000	10.000.000
Amortiserede låneomkostninger	<u>-35.449</u>	<u>-59.084</u>
Samlet skibsfinansiering	<u>15.764.551</u>	<u>17.740.916</u>
Heraf med forfald inden for 1 år	<u>2.476.365</u>	<u>2.000.000</u>
Langfristet del af skibsfinansiering	<u>13.288.186</u>	<u>15.740.916</u>

Maksimum trækingsret på revolverende kreditfacilitet udgør USD 10 mio.

5 Anden langfristet gæld

Anden langfristet gæld udgøres af lån fra Kronborg Management ApS. Lånet forrentes med 7% p.a. og er uopsigeligt fra kreditors side.