

Dragonera Shipping A/S

Orient Plads 1, 2150 Nordhavn
CVR-nr. / CVR no. 29 84 08 06

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.02.16

Per Møller
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 16
Noter Notes	17 - 20

Selskabet

The company

Dragonera Shipping A/S
Orient Plads 1
2150 Nordhavn
Hjemmeside / Website: www.falcon-maritime.com
E-mail: falcon@falcon-maritime.com
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / Reg. No.: 29 84 08 06

Bestyrelse

Board of Directors

Bo Kristensen, formand / chairman
Per Møller
Søren Villumsen

Direktion

Executive Board

Per Møller

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Dragonera Shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. februar 2016
Copenhagen, February 29, 2016

Direktionen **Executive Board**

Per Møller

Bestyrelsen **Board of Directors**

Bo Kristensen
Formand / Chairman

Per Møller

Søren Villumsen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Dragonera Shipping A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Til kapitalejeren i Dragonera Shipping A/S

To the capital owner of Dragonera Shipping A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Dragonera Shipping A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Dragonera Shipping A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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.

Management's responsibility for the financial statements

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

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.

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 that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements 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 prepa-

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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Næstved, den 29. februar 2016

Næstved, February 29, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ration of 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 the Management, as well as 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Hovedaktiviteter

Dragonera Shipping A/S blev skiftet den 30. august 2006. Selskabets formål er at drive befragtnings-, rederi- og investeringsvirksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af skibet afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. For at afspejle usikkerheden i de fremtidige fragtrater og faldende skibspriser er der i 2015 foretaget en nedskrivning af den bogførte værdi af skibe med t.USD 3.000. Aktivets nytteværdi er større end den regnskabsmæssige værdi af skibet pr. 31. december 2015.

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

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabet tog i august 2011 levering af MV Dragonera, en 35.000 dwt bulkcarrier fra et kinesisk værft.

Skibet har arbejdet tilfredsstillende siden levering.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.USD -3.976 mod t.USD 449 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.USD 1.056.

Ledelsen finder årets resultat ikke tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activities

Dragonera Shipping A/S was established on 30 August 2006. The purpose of the Company is to operate chartering and investment activities.

Uncertainty concerning recognition and measurement

The value of the vessel is dependent on the future price development for this type of vessel. To reflect the uncertainty in the future freight rates and the falling vessel prices, the Company has in 2015 recognised a writedown of vessels of USD 3.000k. The value in use of the vessel is higher than the carrying value of the vessel at 31 December 2015.

The Company's result and equity are affected by the fluctuation in freight rates, interest, exchange rates and oil prices.

Development in the company's financial activities and affairs

In August 2011, the Company took delivery of MV Dragonera, a 35,000 dwt bulk carrier from a Chinese shipyard.

The vessel has performed satisfactorily after delivery.

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of USD -3,976k against USD 449k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of USD 1,056k.

The management considers the net profit for the year to be not satisfactory.

Important events occurring after the end of the financial year

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

Note	2015 USD '000	2014 USD '000
Nettoomsætning Revenue	4.868	6.558
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-4.734	-4.946
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-232	-247
Bruttotab Gross loss	-98	1.365
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-98	1.365
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-3.714	-714
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-3.812	651
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-288	-333
Finansielle poster i alt Total net financials	-288	-333
Resultat før skat Profit/loss before tax	-4.100	318
1 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	124	131
Årets resultat Profit/loss for the year	-3.976	449
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-3.976	449
I alt Total	-3.976	449

Note	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000
AKTIVER ASSETS		
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	12.062	15.776
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	12.062	15.776
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	12.062	15.776
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	263	311
Varebeholdninger i alt Total inventories	263	311
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	192	146
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	68	68
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	124	131
Andre tilgodehavender Other receivables	47	24
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	545
Tilgodehavender i alt Total receivables	431	914
Likvide beholdninger Cash	197	213
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	891	1.438
Aktiver i alt Total assets	12.953	17.214

Note	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	512	646
Selskabskapital Share capital		
	544	4.386
Overført resultat Retained earnings		
2 Egenkapital i alt Total equity	1.056	5.032
	8.027	9.041
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions		
3 Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	8.027	9.041
3 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	747	1.014
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4	6
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	2.929	2.121
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	190	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	3.870	3.141
Gældsforpligtelser i alt Total payables	11.897	12.182
Passiver i alt Total equity and liabilities	12.953	17.214
4 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
5 Sikkerhedsstillelser Security provided		
6 Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabets transaktioner registreres og præsenteres i USD. Dette indebærer, at transaktioner i andre valuta end USD - herunder i DKK - anses som transaktioner i fremmed valuta.

Der er anvendt en DKK/USD omregningskurs på 683,00 (2014: 612,14).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The Company's transactions are recorded and presented in USD. This means that transactions denominated in currencies other than USD - including DKK - will be considered as foreign exchange transactions.

A DKK/USD exchange rate of 683,00 has been applied (2014: 612,14).

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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 depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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 and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are 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 applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i amerikanske dollar.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in American dollar.

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter fragtindtægter og hyre relateret til rederivirksomhed. Nettoomsætning indregnes i takt med leveringen af ydelserne. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

INCOME STATEMENT

Revenue

Revenue comprises freight income and hire related to shipowning activities. revenue is recognized upon delivery of the services. Revenue is recognized net of VAT and duties.

Driftsomkostninger skibe

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibet.

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

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	25	ca. 10%

Finansielle poster

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

Skatter

Selskabet er tilmeldt tonnageskatteordningen fra og med indkomståret 2010 og selskabets aktuelle skat er opgjort efter regler i tonnageskatteloven.

Vessel operating expenses

Other external expenses include expenses for administration and vessel operation.

Vessel operation expenses comprise the expenses, excluding depreciation, incurred to generate the revenue for the year. Vessel operating expenses include bunker oil consumption, crew, other voyage costs such as commissions and harbour charges, repair and maintenance costs, insurance and other operating expenses. Vessel operating expenses are expensed as incurred.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Vessels	25	ca. 10%

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The Company has entered the Danish tonnage tax regime beginning in the income year 2010 and the Company's current tax is paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder rentekomkostninger til finansiering i byggeperioden baseret på de optagne skibslån.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

The vessel is measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use, including interest expenses incurred during the period of construction, based on the loans obtained for the vessels.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter bunker-olie. Bunkers indregnes til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen fastsættes i henhold til FIFO-metoden og inkluderer omkostninger forbundet med anskaffelse og levering af bunkers med fradrag af rabatter.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories consist of Bunkers-oil. Bunkers are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined using the FIFO method and includes expenditures incurred in acquiring the bunkers and delivery cost less discounts.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

	2015 USD '000	2014 USD '000
1. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-124	-131
I alt Total	-124	-131

2. Egenkapital
Equity

Beløb i USD '000 Figures in USD '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
---	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	646	3.937
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	449
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	646	4.386

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	646	4.386
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-134	134
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-3.976
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	512	544

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 USD '000	2013 USD '000	2012 USD '000	2011 USD '000
Saldo, primo Balance, beginning of year	646	560	385	385
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	86	175	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	646	646	560	385

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	35.000	15

3. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i USD '000 Figures in USD '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	747	0	8.774	10.055
I alt Total	747	0	8.774	10.055

4. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

5. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Gæld til kreditinstitutioner er sikret ved pant i skib, der indgår i regnskabet med en værdi på 12.062 t. USD (2014 15.775 t. USD).

Debt to kredit instit is secured by way of mortgage on vessel. The carrying amount of the vessel is USD 12.062 k. (2014: USD 15.775 k.).

Af de likvide midler på t.USD 197 er t.USD 72 pantsat til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The total amount of the available funds is USD 197 k., an amount of USD 72 k. is secured to the credit bank.

6. Nærtstående parter

Related parties

Dragonera Shipping A/S indgår sammen med Falcon Rederi A/S i koncernregnskabet for Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn, Danmark.

Dragonera Shipping A/S, together with Nordic Shipinvest ApS, is included in the consolidated financial statements of Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn, Danmark.