

# **Dockship III ApS**

**Batterivej 7-9  
4220 Korsør**

**CVR-nr. 30 80 42 36**  
*CVR no. 30 80 42 36*

**Årsrapport for 2017**  
*Annual report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 13. juni 2018  
*Adopted at the annual general meeting on 13  
June 2018*

---

Finn J. Poulsen  
dirigent  
*chairman*

## **Indholdsfortegnelse**

### **Contents**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017</i>	14
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

### **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 2017 for Dockship III ApS.

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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 13. juni 2018

*Korsør, 13 June 2018*

### **Direktion**

*Executive board*

Finn Poulsen

### **Bestyrelse**

*Supervisory board*

Peter Poulsen  
formand  
*chairman*

Finn Poulsen

Martin Harren

Peter Harren

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Dockship III ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejeren i Dockship III ApS***

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dockship III ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

### ***To the shareholder of Dockship III ApS***

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Dockship III ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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, der 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.

#### **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 annual report, 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.

#### **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**

Vores 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 vores 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores 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.

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.

København, den 13. juni 2018

*Copenhagen, 13 June 2018*

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

Bo Schou-Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne28703  
*MNE no. mne28703*

Mark Philip Beer  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne29472  
*MNE no. mne29472*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

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

Dockship III ApS  
Batterivej 7-9  
4220 Korsør

CVR-nr.: 30 80 42 36  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2017*

Hjemsted: Slagelse  
*Domicile: Slagelse*

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

Peter Poulsen, formand (chairman)  
Finn Poulsen  
Martin Harren  
Peter Harren

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

Finn Poulsen

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

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

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

Danske Bank

Bremer Landesbank

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

Årsrapporten for Dockship III ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i danske kroner.

### **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.

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.

The annual report of Dockship III ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2017 is presented in DKK.

### **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 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 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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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.

#### **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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

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

#### **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. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

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.

#### **Income statement**

##### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

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

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen vedrører primært fragtindtægter fra rejse- og tidscertepartier. Fragtindtægterne indregnes i takt med levering af fragtydelserne, hvilket for rejsecertepartier betyder, at fragtindtægter medregnes pro rata i forhold til rejsens varighed beregnet fra afrejse tidspunkt for seneste losning (levering af last) til tidspunktet for afslutning af næste losning. For skibe på timecharter indtægtsføres charterhyren lineært over kontraktens løbetid. Demmurafe indregnes, hvis kravet anses for sandsynligt.

### **Driftsomkostninger på skib**

Driftsomkostninger på skib indeholder rejserelaterede omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger indeholder bl.a. lønninger, reparation og vedligehold af skibet, forsikringer samt øvrige driftsomkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger administration mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Revenue**

Revenue primarily relates to freight income from travel and time charter parties. Freight revenue is recognized as freight services take place, which for voyage charter parties means that freight income is calculated pro rata in proportion to the duration of the journey counted from the time of departure of the most recent discharge (delivery of cargo) to the time of completion of the next discharge. For vessels on time charter hire is recognized straight line over the term of the contract. Demmurafe is recognized if the claim is considered probable.

### **Operating expenses on vessels**

Operating expenses on vessels primarily include repair and maintenance of own vessels, insurance and other operating expenses.

### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to administration etc.

### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

### **Depreciation and impairment losses**

Depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Selskabets aktuelle skat sammensætter sig af skat opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven, for så vidt angår rederivirksomhed, og efter almindelige skatteregler, for så vidt angår øvrige aktiviteter. Indkomst opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven omfatter en beregningsmæssig skattepligtig indkomst opgjort på grundlag af den anvendte tonnage i årets løb.

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

#### **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 and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

The Company's current tax consists of tax calculated according to the provisions of the Danish Tonnage Tax act in respect of shipping activities, and according to general tax regulations in respect of other activities. Income calculated in accordance with the Tonnage Tax act includes notional taxable income assessed on the basis of the tonnage employed during the year.

#### **Balance sheet**

##### **Tangible assets**

Items of Tangible are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Afholdte udgifter ved dokning af skibe tillægges skibenes anskaffelsessum. For perioden frem til førstkommende dokning anses en skønsmæssige andel af skibenes anskaffelsespris som værende hertil hørende dokningsudgifter. Afskrivninger på dokningsudgifter foretages lineært over perioden frem til næste planlagte dokning.

Der foretages nedskrivningstest, såfremt der er forhold der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af aktiver overstiger værdien af de fremtidige pangestrømme fra aktiver (genindvindingsværdien). Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsværdien og kapitalværdien ved fortsat brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier. Afskrivninger på skib foretages lineært med 4% p.a.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Tilgodehavender**

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

Costs relating to the dry docking of the vessel is added to the acquisition price of the vessel. For the period until the first drydocking, an estimated proportion of the vessel's acquisition cost is regarded as comprising associated docking costs. Depreciation of docking costs is undertaken linearly over the period until the next scheduled dry-docking.

Depreciation test is undertaken if there are circumstances indicating that the accounting value of assets or group of assets exceeds the value of the future cash flows from the assets (recoverable amount). The recoverable amount comprises the highest value of the net sales value and the capital value in continued use.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the estimated useful lives of the assets. Depreciations for vessel is calculated on a straight-line basis, 4% p.a.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### **Stocks**

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which substantially correspondance to nominel value. Provisions for estimated bad debts are made..

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

### **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.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **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.

### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017**  
*Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017*

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-5.531.846</b>	<b>14.602.635</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-7.894.420	-8.436.906
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	4	-95.075.631	-51.756.958
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-108.501.897</b>	<b>-45.591.229</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	185.640.932	700
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	6	-4.522.385	-7.837.987
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>72.616.650</b>	<b>-53.428.516</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>72.616.650</b>	<b>-53.428.516</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		72.616.650	-53.428.516
		<b>72.616.650</b>	<b>-53.428.516</b>

**Balance pr. 31. december 2017**  
*Balance sheet at 31 December 2017*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Skibe		0	208.160.401
<i>Ships</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>0</u>	<u>208.160.401</u>
<i>Tangible assets</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>0</u>	<u>208.160.401</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Bunkerbeholdning		0	1.027.460
<i>Raw materials and consumables</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>0</u>	<u>1.027.460</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	1.780.050
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	770.743
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		1.804.900	4.193.797
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.804.900</u>	<u>6.744.590</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>2.315.798</u>	<u>475.770</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>4.120.698</u>	<u>8.247.820</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>4.120.698</u>	<u>216.408.221</u>
<i>Assets total</i>			

**Balance pr. 31. december 2017**  
*Balance sheet at 31 December 2017*

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital		125.000	125.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-6.055.362	-80.120.857
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>-5.930.362</b>	<b>-79.995.857</b>
<i>Equity total</i>			
Andre kreditinstitutter		0	94.884.414
<i>Other credit institutions</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>94.884.414</b>
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	94.949.592
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Kreditinstitutter		0	1.448.845
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	5.022.445
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	97.119.460
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		10.051.060	2.979.322
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.051.060</b>	<b>201.519.664</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>10.051.060</b>	<b>296.404.078</b>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.120.698</b>	<b>216.408.221</b>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Hovedaktivitet	2		
<i>Main activity</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
<i>Charges and securities</i>			

## Egenkapitalopgørelse

### *Equity*

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	125.000	-80.120.857	-79.995.857
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	1.448.845	1.448.845
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	72.616.650	72.616.650
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>125.000</b>	<b>-6.055.362</b>	<b>-5.930.362</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

*Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabet er finansieret via moderselskabets aktionærer. Det er ledelsens vurdering, at disse vil medvirke positivt til at understøtte den likviditetsmæssige situation i 2018. På dette grundlag er det ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet vil være tilstrækkeligt til at fortsætte driften frem til næste balancedag eller alternativt likvidation af selskabet. Ledelsen aflægger derfor årsregnskabet efter forudsætningen om fortsat drift.

De nævnte forhold medfører, at likviditetsforventningerne for 2018 er behæftet med væsentlig usikkerhed, hvilket kan rejse betydelig tvivl om den fortsatte drift.

*The shareholders of the parent company finance the company. It is Management's assessment that they will contribute positively to secure the liquidity in 2018. On this basis it is Management's assessment, that the financial resources will be sufficient to continue the operation up to next balance date or alternatively liquidation of the company. Thus, Management presents the annual report according to the conditions of continued operation.*

*The conditions mentioned imply that expectations to liquidity for 2018 are subject to some uncertainty, which can raise considerable doubt about the continued operation.*

#### 2 Hovedaktivitet

*Main activity*

Selskabets formål er at drive fragtfartsvirksomhed, herunder rederivirksomhed og skibsadministration. Selskabets skibe er solgt i 2017. Selskabet er herefter uden aktivitet. Selskabet forventes likvideret i 2018.

*The purpose of the company is to be engaged in carrying trade incl. shipping activity and ship administration. The company's ship was sold in 2017. The company is hereafter without activity. It is expected to liquidate the company in 2018.*

#### 3 Personaleomkostninger

*Staff costs*

Lønninger

*Wages and salaries*

Andre personaleomkostninger

*Other staff costs*

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

*Average number of employees*

	2017	2016
	kr.	kr.
	6.783.092	7.513.647
	1.111.328	923.259
	<u>7.894.420</u>	<u>8.436.906</u>
	<u>16</u>	<u>16</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	17.691.392	18.621.060
<i>Depreciation tangible assets</i>		
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	0	33.135.898
<i>Impairment tangible assets</i>		
Tab ved salg af skib	77.384.239	0
<i>Loss on disposal of vessel</i>		
	<u><b>95.075.631</b></u>	<u><b>51.756.958</b></u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	146	700
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	349.145	0
<i>Exchange adjustments</i>		
Gældseftergivelse	185.291.641	0
<i>Debt forgiveness</i>		
	<u><b>185.640.932</b></u>	<u><b>700</b></u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.522.385	7.813.003
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	0	24.984
<i>Exchange loss</i>		
	<u><b>4.522.385</b></u>	<u><b>7.837.987</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 7 Skibe

##### *Ships*

	Skibe <i>Ships</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	445.525.598
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-445.525.598
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	237.365.197
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	17.691.392
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-255.056.589
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>0</b>

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Charges and securities*

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