

Dockship III ApS

**Batterivej 7-9
4220 Korsør**

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

Årsrapport for 2015
Annual report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 3. juni 2016

*Adopted at the annual general meeting on 3
June 2016*

Henrik Jørgensen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side **Page**

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7

Årsregnskab

Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	17

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og 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.

Korsør, den 3. juni 2016
Korsør, 3 June 2016

Direktion
Executive board

Peter Poulsen

Anders Poulsen

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Dockship III ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report has been 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 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Board of directors

Finn Poulsen
formand
chairman

Anders Poulsen

Martin Harren

Peter Harren

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Dockship III ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dockship III ApS 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 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.

To the Shareholder of Dockship III ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Dockship III ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger 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.

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 judgment, 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 entity's preparation 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 entity'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 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i regnskabs note 1 "Kapitalberedskab og fortsat drift", hvori der redegøres for forudsætninger og usikkerheder vedrørende selskabets likviditetsforhold, herunder usikkerhed der kan medføre betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften, og regnskabs note 2 "Usikkerheder vedrørende indregning og måling", hvor der redegøres for vurderingen af eventuelle nedskrivningsbehov af selskabets skib, og de betydelig usikkerheder, der er forbundet hermed. Vi er enige i omtalen af forudsætninger og usikkerheder.

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 3. juni 2016
Copenhagen, 3 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Bo Schou-Jacobsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we draw attention to the information in note 1 "Capital resources and going concern" to the Financial Statements describing assumptions and uncertainties relating to the Company's liquidity, including uncertainty which may lead to considerable doubt about the Company's ability to continue as a going concern, and to note 2 "Uncertainty of valuation of vessels" in which Management describes the significant uncertainty relating to the valuation of vessels."

Statement on 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.

Mark Philip Beer
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet *The company*

Dockship III ApS
Batterivej 7-9
4220 Korsør

CVR-nr.: 30 80 42 36

CVR no.: 30 80 42 36

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: Slagelse

Domicile:

Bestyrelse *Board of directors*

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

Direktion *Executive board*

Peter Poulsen
Anders Poulsen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank

Bremer Landesbank

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

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

Main activity

The purpose of the company is to be engaged in carrying trade incl. shipping activity and ships administration.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 82.394.265, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 31.430.336.

Development in the year

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of DKK 82,394,265, and the balance sheet at 31 December 2015 shows negative equity of DKK 31,430,336.

Kapitalberedskabet

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabsnote 1.

Capital resources

The company has lost its share capital. There, please refer to note 1 of the Company's capital resources and going concern.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Subsequent events

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Dockship III ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

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 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 provisions as regards larger entities.

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

The annual report for 2015 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's and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

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 balance-dagen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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.

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

According to the Danish accounting rules §32 the company does not show the 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. Demurrage 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 til administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

from the sale of goods for resale and finished goods 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 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. Demurrage 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 comprise office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of tangible assets.

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 fodtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Virksomheden, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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.

Selskabets aktuelle skat er opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven, for så vidt angår rederivirksomhed, og efter almindelige skatteregler, for så vidt angår øvrige aktiviteter.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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'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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Afskrivninger på skib foretages lineært med 4% p.a.

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

Afholdte udgifter ved dokning af skibe tillægges skibenes anskaffelsessum. For perioden frem til førstkomende dokning anses en skønsæssige 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.

Balance sheet

Tangible assets

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

The depreciable based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 4% p.a.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede eller variable forrentede gældsforpligtelser svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen.

Receivables

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

Liabilities

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

Deferred income

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as “Other receivables” and “Other payables”, respectively.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		14.782.227	33.857.797
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-8.437.747	-7.752.795
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-79.559.004	-19.681.268
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-73.214.524	6.423.734
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	282.411	535.252
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-9.430.191	-8.091.893
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-82.362.304	-1.132.907
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-31.961	-32.830
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>-82.394.265</u>	<u>-1.165.737</u>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-82.394.265	-1.165.737
		<u>-82.394.265</u>	<u>-1.165.737</u>

Balance pr. 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Skib		259.917.359	338.847.299
<i>Ship</i>			
Materielle anlægsaktiver	7	<u>259.917.359</u>	<u>338.847.299</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>259.917.359</u>	<u>338.847.299</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Bunkerbeholdning		1.040.371	1.718.523
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varebeholdninger		<u>1.040.371</u>	<u>1.718.523</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.070.266	1.605.202
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.153.931	12.378.086
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		2.315.382	1.983.560
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		57.352	3.270.872
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>5.596.931</u>	<u>19.237.720</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>4.924.167</u>	<u>9.175.037</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>11.561.469</u>	<u>30.131.280</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>271.478.828</u>	<u>368.978.579</u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2015

Balance sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		125.000	125.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-31.555.336	45.859.393
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	8	-31.430.336	45.984.393
<i>Equity total</i>			
Andre kreditinstitutter		116.320.995	152.799.270
<i>Other credit institutions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	9	116.320.995	152.799.270
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	73.513.011	58.492.509
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Kreditinstitutter		6.311.839	11.291.373
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.854.559	2.584.384
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		94.849.229	93.552.759
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		31.961	65.705
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		3.533.022	3.112.424
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		2.494.548	1.095.762
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		186.588.169	170.194.916
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		302.909.164	322.994.186
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		271.478.828	368.978.579
<i>Liabilities and equity total</i>			
Kapitalberedskab og fortsat drift	1		
<i>Capital resources and going concern</i>			
Usikkerhed vedrørende indregning og måling af skib	2		
<i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
<i>Collateral and security</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

1 Kapitalberedskab og fortsat drift

Capital resources and going concern

Selskabet har i 2015 ikke overholdt den indgåede finansieringsaftale vedrørende gæld til kreditinstitutter. Der pågår for nuværende forhandlinger med selskabets kreditinstitutter om en ændring af finansieringsaftalen, som skal sikre selskabet den fornødne likviditet. Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftale om ændret finansieringsaftale. Det er ledelsens vurdering, at selskabet kreditinstitutter vil medvirke positivt til en ændring af finansieringsaftalen, der skal sikre selskabet den fornødne likviditet og derved understøtte den likviditetsmæssige situation i 2015. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der kan opnås aftale om ændring af finansieringsaftalen med selskabets kreditinstitutter.

De nævnte forhold medfører, at likviditetsforventningerne for 2016 er behæftet med væsentlig usikkerhed indtil der opnås ny finansieringsaftale, hvilket kan rejse betydelig tvivl om selskabets fortsatte drift.

The Company did not in 2015 comply with the credit agreement entered into for debt to credit institutions. Negotiations are pending with the Company's credit institutions for changing the credit agreement to secure the Company the required liquidity. At this time, no agreement has been made on a changed credit agreement. In Management's assessment, the Company's credit institutions will contribute positively towards a change of the credit agreement in order to secure the Company the required liquidity and thus support the liquidity position in 2016. In order for the Company to continue as a going concern, an agreement on a changed credit agreement must be made with the Company's credit institutions.

Due to the matters mentioned above, liquidity expectations for 2016 will be subject to significant uncertainty until a new credit agreement is achieved, which may give rise to considerable doubt about the going concern of the Company.

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

2 Usikkerhed vedrørende indregning og måling af skib *Uncertainty in the recognition and measurement*

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

Som følge af de nuværende usædvanlige markedsforhold inden for selskabets forretningsområde har ledelsen ved årets regnskabsaflæggelse foretaget væsentlige skøn ved værdiansættelsen af selskabets skib.

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

Baseret på denne vurdering er selskabets skib pr. 31 december 2015 nedskrevet med DKK 58 mio. En afhændelse af skibet inden for en kortere tidshorisont kan medføre yderligere regnskabsmæssige tab, hvis sådanne salg gennemføres.

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

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

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

Based on this assessment, the Company's vessel has been written down by DKK 58 million at 31 December 2015. The realisation of a sale of the vessel within a relatively short timeframe may result in additional accounting losses.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
3 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	7.526.400	6.976.982
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	911.347	775.813
	<u>8.437.747</u>	<u>7.752.795</u>
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.403	5.515
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	280.008	529.737
	<u>282.411</u>	<u>535.252</u>
5 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	9.430.191	8.091.893
	<u>9.430.191</u>	<u>8.091.893</u>
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	31.961	32.830
	<u>31.961</u>	<u>32.830</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Skib <i>Ship</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	<u>446.615.943</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	629.065
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.719.410
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>445.525.598</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	107.768.644
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	58.280.591
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	19.559.004
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>185.608.239</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>259.917.359</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

8 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	125.000	45.859.393	45.984.393
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	4.979.536	4.979.536
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-82.394.265	-82.394.265
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	125.000	-31.555.336	-31.430.336

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar 2015 <i>Debt at 1 January 2015</i>	Gæld 31. december 2015 <i>Debt at 31 December 2015</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	211.291.779	145.646.679	73.513.011	9.950.159
	211.291.779	145.646.679	73.513.011	9.950.159

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Til sikkerhed for bankgæld er der givet pant i selskabets skib.
As security for commercial bank arrangement the company has provided security in the company's vessel.

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