

Dockship III ApS

**Batterivej 7-9
4220 Korsør**

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

Årsrapport for 2016
Annual report for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 12. juni 2017

*Adopted at the annual general meeting on 12
June 2017*

Finn J. Poulsen
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Statements

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

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10

Årsregnskab

Financial statements

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	18
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23

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 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 12. juni 2017
Korsør, 12 June 2017

Direktion
Executive board

Peter Poulsen

Anders Poulsen

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 2016.

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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

Finn Poulsen
formand
chairman

Anders Poulsen

Martin Harren

Peter Harren

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, 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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet "Usikkerheder vedrørende indregning og måling af skib", hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om værdien af selskabets skib. 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.

Emphasis of matter

Attention is drawn to note 2 in the annual report "Uncertainty relating to recognition and measurement", where it appears, that there is a significant uncertainty in the value of the company's vessel. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

København, den 12. juni 2017
Copenhagen, 12 June 2017

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

Bo Schou-Jacobsen
Statsautoriseret revisor

Mark Philip Beer
Statsautoriseret revisor

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

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Slagelse

Domicile:

Bestyrelse *Supervisory board*

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*

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til regnskabets note 2 vedrørende usikkerhed vedrørende indregning og måling af selskabets skib.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 53.428.516, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 79.995.857.

Kapitalberedskab

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabets note 1.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Business activities

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

Recognition and measurement uncertainties

Attention is drawn to note 2 in the annual report "Uncertainty relating to recognition and measurement", where it appears, that there is a significant uncertainty in the value of the investments and receivables of the company. Our conclusion has not been modified regarding this aspect.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 53.428.516, and the balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 79.995.857.

Financial resources

Regarding the financial resources of the company and the continued operation please see note 1 in the financial statement.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Dockship III ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

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 2016 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 2016 is presented in kr.

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 balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning en vedrører primært fragttindtægter fra rejse- og tidscertepartier. Fragttindtægterne indregnes i takt med levering af fragtydelserne, hvilket for rejsecertepartier betyder at fragttindtægter 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.

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

Income statement

Gross profit

According to the Danish accounting rules §32 the company does not show the revenue.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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 af koncernens danske virksomheder.

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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.

Depreciation and impairment losses

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

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 of the Group's Danish entities.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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, 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 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.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

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 gældsmetode 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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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 2016
Income statement 1 January - 31 December 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		14.602.635	14.782.227
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-8.436.906	-8.437.747
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-51.756.958	-79.559.004
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-45.591.229	-73.214.524
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	700	282.411
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-7.837.987	-9.430.191
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-53.428.516	-82.362.304
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	0	-31.961
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-53.428.516	-82.394.265
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-53.428.516	-82.394.265
		-53.428.516	-82.394.265

Balance pr. 31. december 2016
Balance sheet at 31 December 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Skibe		208.160.401	259.917.359
<i>Ships</i>			
Materielle anlægsaktiver	7	<u>208.160.401</u>	<u>259.917.359</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>208.160.401</u>	<u>259.917.359</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Bunkerbeholdning		1.027.460	1.040.371
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varebeholdninger		<u>1.027.460</u>	<u>1.040.371</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.780.050	1.070.266
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		770.743	2.153.931
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		4.193.797	2.315.382
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	57.352
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>6.744.590</u>	<u>5.596.931</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>475.770</u>	<u>4.924.167</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>8.247.820</u>	<u>11.561.469</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>216.408.221</u>	<u>271.478.828</u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2016
Balance sheet at 31 December 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-80.120.857	-31.555.336
Egenkapital <i>Equity total</i>		<u>-79.995.857</u>	<u>-31.430.336</u>
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		94.884.414	116.320.995
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	8	<u>94.884.414</u>	<u>116.320.995</u>

Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2016 (continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	8	94.949.592	73.513.011
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		1.448.845	6.311.839
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.022.445	5.854.559
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		97.119.460	94.849.229
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	31.961
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.979.322	3.533.022
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	2.494.548
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>201.519.664</u>	<u>186.588.169</u>
 Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		 <u>296.404.078</u>	 <u>302.909.164</u>
 Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		 <u>216.408.221</u>	 <u>271.478.828</u>
 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	1		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		

Egenkapitalopgørelse

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	125.000	-31.555.335	-31.430.335
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	4.862.994	4.862.994
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-53.428.516	-53.428.516
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	125.000	-80.120.857	-79.995.857

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Uncertainty about the continued operation (going concern)

Selskabet har i 2016 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 2017. 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 2017 er behæftet med væsentlig usikkerhed indtil der opnås ny finansieringsaftale, hvilket kan rejse betydelig tvivl om selskabets fortsatte drift.

The Company did not in 2016 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 2017. 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 2017 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.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

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 kapitalværdi ved fortsat brug eller nettorealiseringsværdi med henblik på at vurdere, om der er behov for nedskrivning.

Med udgangspunkt i nettorealiseringsværdien udtrykt ved gennemsnittet af to vurderinger indhentet fra uafhængige mæglere har selskabets ledelse pr. 31. december 2016 nedskrevet skibet med DKK 33 mio. Som følge af de nuværende markedsforhold kan mæglervurderinger være behæftet med væsentlig usikkerhed, hvilket kan rejse betydelig tvivl om værdiansættelsen af selskabets skib. En afhændelse af skibet inden for en kortere tidshorisont kan medføre yderligere regnskabsmæssige tab, hvis sådanne salg gennemføres.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

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 XX million at 31 December 2016. The realisation of a sale of the vessel within a relatively short timeframe may result in additional accounting losses.

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	7.513.647	7.526.400
<i>Wages and salaries</i>		
Andre personaleomkostninger	923.259	911.347
<i>Other staff costs</i>		
	<u>8.436.906</u>	<u>8.437.747</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>16</u>	<u>16</u>
<i>Average number of employees</i>		
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	700	2.403
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	0	280.008
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>700</u>	<u>282.411</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
5 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	7.813.003	9.430.191
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	24.984	0
	<u>7.837.987</u>	<u>9.430.191</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>	0	31.961
	<u>0</u>	<u>31.961</u>
7 Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		
		Skibe <i>Skibe</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>		<u>445.525.598</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>		<u>445.525.598</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>		185.608.239
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>		33.135.898
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		18.621.060
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>		<u>237.365.197</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		<u>208.160.401</u>

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Tangible assets (continued)

8 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld 1. januar 2016 <i>Debt at 1 January 2016</i>	Gæld 31. december 2016 <i>Debt at 31 December 2016</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>	145.646.679	94.884.414	94.949.592	0
	145.646.679	94.884.414	94.949.592	0

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities

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.