

---

# ***Medusa Denmark A/S***

Rungsted Strandvej 113, DK-2960 Rungsted Kyst

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 32 06 34 38

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2016*

Johnny Schmølker  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 7  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 9  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 12  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Medusa Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 31. maj 2016  
*Rungsted Kyst, 31 May 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Johnny Schmølker

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Johan Ernst Wedell-Wedellsborg  
formand  
*Chairman*

Johnny Schmølker

Enrico Bogazzi

Andrea Colombo

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Medusa Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i Medusa Denmark A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Medusa Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 Shareholders of Medusa Denmark A/S

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

### **Management's Responsibility 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.

### **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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet** *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

An audit involves performing audit 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 misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **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.

Hellerup, den 31. maj 2016  
*Hellerup, 31 May 2016*

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Medusa Denmark A/S  
Rungsted Strandvej 113  
DK-2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 32 06 34 38  
*CVR No: 32 06 34 38*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Hørsholm  
*Municipality of reg. office: Hørsholm*

**Hovedaktivitet**  
*Main activity*

Selskabets hovedaktivitet består i at drive rederivirksomhed af skibet Stjerneborg gennem det 100% ejede datterselskab Medusa (Singapore) Pte. Ltd., Singapore.  
*The main activity of the company comprises of shipping of Stjerneborg through the 100% owned subsidiary Medusa (Singapore) Pte. Ltd., Singapore.*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Johan Ernst Wedell-Wedellsborg, formand (*Chairman*)  
Johnny Schmølker  
Enrico Bogazzi  
Andrea Colombo

**Direktion**  
*Executive Board*

Johnny Schmølker

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.EUR	<u>2014</u> t.EUR
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>289</b>	<b>729</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-2	-11
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>287</b>	<b>718</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		340	291
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-9	-60
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>618</b>	<b>949</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>618</b>	<b>949</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		618	949
		<b>618</b>	<b>949</b>



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 t.EUR	2014 t.EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	1	13.680	13.340
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>13.680</b>	<b>13.340</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>13.680</b>	<b>13.340</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.946	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.946</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>1.946</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>15.626</b>	<b>13.340</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 t.EUR	2014 t.EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.814	6.196
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	2	<b>7.914</b>	<b>7.296</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	592
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	3	<b>0</b>	<b>592</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	3	587	1.171
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.112	4.252
Anden gæld <i>Other payables</i>		13	29
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>7.712</b>	<b>5.452</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>7.712</b>	<b>6.044</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>15.626</b>	<b>13.340</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 t.EUR	2014 t.EUR
<b>1 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.806	13.806
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	13.806	13.806
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-466	-757
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	340	291
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-126	-466
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>13.680</b>	<b>13.340</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Medusa (Singapore) Pte Ltd.	Singapore	24 tEUR 24 kEUR	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 2 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	t.EUR	t.EUR	t.EUR
Egenkapital 1. januar	1.100	6.196	7.296
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	618	618
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.100</b>	<b>6.814</b>	<b>7.914</b>
<b><i>Equity at 31 December</i></b>			

Selskabskapitalen består af 1.100 aktier à nominelt t.EUR 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,100 shares of a nominal value of t.EUR 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2015	2014
	t.EUR	t.EUR
<b>Kreditinstitutter</b>		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	592
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	592
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	587	1.171
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	<b>587</b>	<b>1.763</b>

#### 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke øvrige sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

*There are no other security and contingent liabilities at 31 December 2015.*

Selskabet vil til støtte for datterselskabers fortsatte drift yde finansiel støtte frem til mindst 31. december 2016.

*The company will support continued operations in subsidiaries and provide financial support until at least December 31, 2016.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Medusa Denmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i t.EUR.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Medusa Denmark A/S for 2015 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 remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in t.EUR.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise of administrative costs etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at EUR 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Financial debts

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