

---

# ***Fjord Skibsholding III A/S***

Dalsagervej 9, 9850 Hirtshals

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 33 04 06 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /5 2016

Thomas Kaas  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Fjord Skibsholding III 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.

Hirtshals, den 9. maj 2016

## Direktion

Morten Larsen  
direktør

## Bestyrelse

Peter Frølich  
formand

Morten Larsen

Thomas Kaas

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Fjord Skibsholding III A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fjord Skibsholding III A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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.

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.

## 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.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 9. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bo Schou-Jacobsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Fjord Skibsholding III A/S  
Dalsagervej 9  
9850 Hirtshals

CVR-nr.: 33 04 06 44  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 6. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Hjørring

**Bestyrelse**

Peter Frølich, formand  
Morten Larsen  
Thomas Kaas

**Direktion**

Morten Larsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	127.993	148.500	71.056	0	0
Resultat af ordinær primær drift	28.853	40.030	11.210	-349	-135
Resultat før finansielle poster	28.853	40.030	11.210	-349	-135
Resultat af finansielle poster	-21.339	-19.619	-10.869	-1.297	-378
Årets resultat	8.000	19.642	1.877	-1.234	-385
<b>Balance</b>					
Balancesum	872.107	904.903	971.859	207.627	109.512
Egenkapital	301.863	313.506	295.741	203.863	104.352
Investering i materielle anlægsaktiver	4.245	-35.063	762.260	97.768	86.056
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	48,0%	48,7%	39,9%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad	22,5%	27,0%	15,8%	0,0%	0,0%
Afkastningsgrad	3,3%	4,4%	1,2%	-0,2%	-0,1%
Soliditetsgrad	34,6%	34,6%	30,4%	98,2%	95,3%
Forrentning af egenkapital	2,6%	6,4%	0,8%	-0,8%	-0,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udøve rederivirksomhed samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 8.000.174, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 301.863.431.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Selskabets skib udlejes på time charter til moderselskabet. Selskabet er derfor afhængig af, om moderselskabet kan betale charterhyre. Der vurderes ikke herudover at være særlige risici, udover hvad der er normalt for branchen.

### **Forskning og udvikling**

Selskabet har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Eksternt miljø**

Selskabet udøver færgedrift. Selskabet og koncernen bestræber sig på at være en ansvarlig og professionel drevet virksomhed. Selskabets påvirkning af det eksterne miljø relaterer sig til CO<sub>2</sub>-udledning, energiforbrug i øvrigt, affaldshåndtering mv. Selskabet og koncernen arbejder konstant på at begrænse energiforbruget og CO<sub>2</sub>, uanset om det drejer sig om bunkerolie, andre kemikalier, el-forbrug og lignende. Endvidere reduktion af alle former for affald, støj, bølgehøjder. Selskabet og koncernen arbejder vedvarende med uddannelse af personalet om hensigtsmæssig adfærd, indførelse af nye rutiner og via ny teknologi mv.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>127.992.705</b>	<b>148.500.000</b>
Andre eksterne omkostninger	1	-66.614.128	-76.145.969
<b>Bruttoresultat</b>		<b>61.378.577</b>	<b>72.354.031</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-32.525.944	-32.324.067
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.852.633</b>	<b>40.029.964</b>
Finansielle indtægter	2	6.627.610	7.136.748
Finansielle omkostninger	3	-27.966.239	-26.755.314
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.514.004</b>	<b>20.411.398</b>
Skat af årets resultat	4	486.170	-769.063
<b>Årets resultat</b>		<b>8.000.174</b>	<b>19.642.335</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		8.000.174	19.642.335
		<b>8.000.174</b>	<b>19.642.335</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Skib		861.154.392	889.477.333
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>861.154.392</b>	<b>889.477.333</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>861.154.392</b>	<b>889.477.333</b>
Andre tilgodehavender		64.330	4.183.975
Udskudt skatteaktiv	6	10.880.000	11.200.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.944.330</b>	<b>15.383.975</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.121</b>	<b>41.901</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.952.451</b>	<b>15.425.876</b>
<b>Aktiver</b>		<b>872.106.843</b>	<b>904.903.209</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		3.000.000	3.000.000
Overført resultat		290.863.257	290.863.257
Foreslået udbytte for regnskabsåret		8.000.174	19.642.335
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>301.863.431</b>	<b>313.505.592</b>
Selskabsskat		0	11.200.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>11.200.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.076.854	40.768.363
Gæld til tilknyttede virksomheder	8	550.166.558	539.429.254
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>570.243.412</b>	<b>580.197.617</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>570.243.412</b>	<b>591.397.617</b>
<b>Passiver</b>		<b>872.106.843</b>	<b>904.903.209</b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser	9		
Koncernforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	3.000.000	290.863.257	19.642.335	313.505.592
Betalt ordinært udbytte	0	0	-19.642.335	-19.642.335
Årets resultat	0	0	8.000.174	8.000.174
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.000.000</b>	<b>290.863.257</b>	<b>8.000.174</b>	<b>301.863.431</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Andre eksterne omkostninger</b>		
I andre eksterne omkostninger indgår hyreudgifter viderefaktureret fra tilknyttet virksomhed med:		
	54.044.987	60.889.234
	<b>54.044.987</b>	<b>60.889.234</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	6.627.213	7.135.215
Andre finansielle indtægter	23	0
Vautakursgevinster	374	1.533
	<b>6.627.610</b>	<b>7.136.748</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	27.254.797	24.944.913
Andre finansielle omkostninger	688.772	1.801.604
Valutakurstab	22.670	8.797
	<b>27.966.239</b>	<b>26.755.314</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-488.000	0
Årets udskudte skat	320.000	769.063
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-318.170	0
	<b>-486.170</b>	<b>769.063</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Skib DKK
Kostpris 1. januar	938.949.259
Tilgang i årets løb	4.203.003
Kostpris 31. december	<u>943.152.262</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	49.471.926
Årets afskrivninger	32.525.944
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>81.997.870</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>861.154.392</u></b>

Skibets kostpris er reduceret med modtaget EU-tilskud på DKK 47,8 mio. Tilskuddet var betinget af investering i LNG-infrastruktur. Tilskuddet indtægtsføres over skibets brugstid som en reduktion i skibets afskrivninger. Den regnskabsmæssige værdi af tilskuddet på balancedagen udgør DKK 44,1 mio.

## 6 Udskudt skatteaktiv

Indregnet skatteaktiv hidrører fra et modtaget tilskud, der er indkomstbeskattet ved modtagelsen og som regnskabsmæssigt indregnes i efterfølgende regnskabsår. Skatteaktivet forventes udnyttet fuldt ud som følge af, at der ikke forventes afholdt udgifter, der er skattemæssigt fradragsberettiget indenfor det almindelige indkomstbeskatningssystem.

## 7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 3.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Selskabskapitalen udgør DKK 3.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital 1. januar	3.000.000	3.000.000	2.500.000	2.000.000
Kapitalforhøjelse	0	0	500.000	500.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>2.500.000</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Gæld til tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for ethvert fremtidigt tilgodehavende på selskabet.

Moderselskabet har tillige erklæret, at ville stille likviditet til rådighed i fornødent omfang til opretholdelse af driften. Letter of Support er gældende frem til 31. maj 2017. Ledelsen anser på dette grundlag kapitalberedskabet for tilstrækkeligt.

## 9 Pantsætninger og eventualforpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for moderselskabets bankgæld:

Skadesløsbrev med pant i skibet Stavangerfjord (EUR)	119.040.000
--	-------------

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Der er ikke eventualforpligtelser pr. 31. december 2015 ud over de sædvanlige for branchen.

## 10 Koncernforhold

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for Fjord Line AS, Egersund, Norge.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

Fjord Line AS, Egersund, Postboks 513, N-4379, Norge

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fjord Skibsholding III A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Fjord Line AS, Egersund, Norge har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.



# Regnskabspraksis

## 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter timecharter indtægter, der indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter management fee vedrørende teknisk og crew management samt omkostninger til kontorhold, ekstern assistance mv.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med danske selskaber i den norske Fjord Line AS- koncern. Selskabets aktuelle skat sammensætter sig af skat opgjort efter reglerne i den danske tonnageskattelov for så vidt angår rederivirksomhed og efter almindelige skatteregler for så vidt angår eventuelle nettofinansindtægter og øvrig nettoindkomst ej omfattet af tonnageskatteloven. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på virksomhederne i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatte-ordningen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skib og EU-tilskud	35 år
Aptering	15 år
Dokning	1-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Regnskabspraxis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, herunder i form af indregning af en regnskabsmæssig indtægt, som er beskattet i tidligere år, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Gældsforpligtelser

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

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$