

**TN Cruise K/S**  
**CVR-nr. 33153066**

*Central Business Registration No 33153066*

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

Sundkrogsgade 19, 2100 København Ø

Godkendt på selskabets generalforsamling den 29.06.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 29.06.2016*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

**Navn: Christian Lund**

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	11
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

TN Cruise K/S  
Sundkrogsgade 19  
2100 København Ø

CVR-nr.: 33153066  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Direktion**

Torben G. Jensen  
Niels-Erik Lund  
Niels G. Jensen  
Christian Lund

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

***Entity details******Entity***

*TN Cruise K/S  
Sundkrogsgade 19  
2100 Copenhagen*

*Central Business Registration No: 33153066  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

***Executive Board***

*Torben G. Jensen  
Niels-Erik Lund  
Niels G. Jensen  
Christian Lund*

***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for TN Cruise K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29.06.2016  
*Copenhagen, 29.06.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Torben G. Jensen

Niels-Erik Lund

Niels G. Jensen

Christian Lund

## *Statement by Management on the annual report*

*The Executive Board have today considered and approved the annual report of TN Cruise K/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i TN Cruise K/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TN Cruise K/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Independent auditor's reports

### To the owners of TN Cruise K/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of TN Cruise K/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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 judgement, 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 Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 29.06.2016  
Copenhagen, 29.06.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Sumit Sudan  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at eje og drive krydstogtskibet Sea Spirit.

Selskabet har outsourcet driften af skibet, herunder den tekniske ledelse, hotelydelser, føde- og drikkevarer osv., til Cruise Management International Inc., Miami, Florida og CMI Leisure Ltd., der er et søsterselskab til Cruise Management International Inc.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 realiseret et tilfredsstillende overskud på USD 352.153, og ledelsen forventer et tilsvarende overskud for regnskabsåret 2016.

De kortfristede forpligtelser overstiger de kortfristede aktiver pr. 31. december 2015 med USD 1.420.436.

Selvom de kortfristede forpligtelser overstiger de kortfristede aktiver, mener ledelsen, at selskabet vil kunne opfylde sine forpligtelser i takt med, at de forfalder. Selskabet har genereret tilstrækkelig likviditet i løbet af de første fem måneder af regnskabsåret 2016, og har øget sin likvide beholdning hver måned.

Ledelsen forventer et tilfredsstillende overskud for 2016, som vil sikre, at der indtjenes tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan opfylde sine forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Selskabet har på balancedagen modtaget lån fra kapitalejerne på i alt USD 2,0 millioner. Lånene forfalder ikke før selskabet har genereret tilstrækkelig

## Management commentary

### Primary activities

*The primary trade of the Company is owning and operating the cruise vessel Sea Spirit.*

*The Company has outsourced the ship management, including the technical management, hotel services, food and beverage etc, to Cruise Management International Inc., Miami, Florida and CMI Leisure Ltd., a sister company to Cruise Management International Inc.*

### Development in activities and finances

*In 2015 the Company realized a profit of USD 352,153 and Management expects a similar profit for the financial year 2016.*

*At 31 December 2015, current liabilities exceeds current assets as of 31 December by USD 1,420,436.*

*Even though the current liabilities exceed current assets, Management believes that the Company will be able to meet its liabilities when they become due. The Company has generated adequate cash during the first five months of the financial year 2016 and has increased its cash balance each month.*

*Management expects a satisfactory profit for 2016, which will assure that adequate cash is earned to enable the Company to meet its obligations as they fall due.*

*The Company has at the balance date received shareholder loans totally amounting to USD 2.0 million. The loan balances are not due until the*

## **Ledelsesberetning**

likviditet til at afdrage kortfristede gældsforpligtelser, hvorfor lånene er præsenteret som langfristet gæld.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## ***Management commentary***

*Company has generated adequate cash to pay its current liabilities. Shareholder loans are presented as fixed assets.*

### ***Events after the balance sheet date***

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsregnskabet aflægges og præsenteres i USD. Der er anvendt en DKK/USD-omregningskurs på 6,828 (2014: 5,619)

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Accounting policies

### Reporting class

*The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with the application of certain conditions from class C enterprises.*

*The annual report has been prepared and presented in USD. A DKK/USD exchange rate of 6.828 (2014: 5.619) has been applied*

*The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra time charters indregnes løbende over rejsernes varighed.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omfatter omkostninger, der afholdes til driften af skibet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet.

## ***Accounting policies***

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### ***Foreign currency translation***

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### ***Income statement***

#### ***Revenue***

*Revenue from time charters is recognized over the duration of the charters.*

#### ***Cost of sales***

*Cost of sales comprise expenses incurred for the operation of the vessel.*

#### ***Other external expenses***

*Other external expenses comprise expenses incurred for the management and administration of the Company.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger indeholder renter til bank, tilknyttede og associerede selskaber samt netto realiserede og urealiserede valutakurstab.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Skib måles til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af skibet indtil det tidspunkt, hvor skibet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af skibets forventede brugstid på 20 år

Dry Docking-omkostninger aktiveres og afskrives over 30 måneder.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

### Other financial income

Other financial income comprises interest income.

### Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest to bank, group enterprises and associates as well as net realized and unrealized exchange losses.

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

The vessel is measured at cost less depreciation and impairment losses. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the vessel until the time when the vessel is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the vessel's estimated useful life of 20 years.

Dry docking expenses are capitalized and depreciated over a period of 30 months.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Skat

Selskabet er som følge af sin selskabsform ikke skattepligtig, og resultatopgørelsen indeholder derfor ikke skat af årets resultat.

## Accounting policies

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Deferred income

*Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

### Tax

*Due to its corporate form the Company is not taxable and therefore no tax is included in the income statement.*

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		7.093.812	5.578.626
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>	1	(5.365.400)	(4.240.263)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	(172.391)	(115.667)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>1.556.021</b>	<b>1.222.696</b>
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(895.149)	(722.878)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>660.872</b>	<b>499.818</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		10.670	14.672
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(319.389)	(313.370)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>352.153</b>	<b>201.120</b>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>352.153</b>	<b>201.120</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		352.153	201.120
		<b>352.153</b>	<b>201.120</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Skibe <i>Ships</i>		9.371.644	9.926.493
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>9.371.644</b>	<b>9.926.493</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	334.534
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>334.534</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>9.371.644</b>	<b>10.261.027</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		48.782	52.360
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		168.815	465.266
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		467.758	210.187
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>685.355</b>	<b>727.813</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>2.391.342</b>	<b>663.722</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>3.076.697</b>	<b>1.391.535</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>12.448.341</b>	<b>11.652.562</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		1.865.710	1.513.557
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>1.865.710</b>	<b>1.513.557</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.061.957	3.400.000
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		2.023.542	2.600.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	5	<b>6.085.499</b>	<b>6.000.000</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	5	938.043	800.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	132.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		378.465	340.293
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		83.237	55.094
Anden gæld <i>Other payables</i>		217.387	844.851
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.880.000	1.965.893
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>4.497.132</b>	<b>4.139.005</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>10.582.631</b>	<b>10.139.005</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>12.448.341</b>	<b>11.652.562</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	6		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	7		

**Egenkapitaloppgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Overført overskud eller under- skud</b>
	<i>Retained earnings</i>
	<u>USD</u>
Egenkapital primo	1.513.557
<i>Equity beginning of year</i>	
Årets resultat	352.153
<i>Profit/loss for the year</i>	
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>1.865.710</u></b>
<i>Equity end of year</i>	

Den kontante indbetalte stamkapital udgør USD 0 (0 kr.).

*The contributed capital paid up in cash amounts to USD 0 (DKK 0).*

Den nominelle ikke-indbetalte kommanditselskabskapital udgør 60.000.000 kr. fordelt på 100 anparter a 600.000 kr.

*The nominal limited partnership share capital which has not been paid is DKK 60,000,000 divided into 100 partnership shares of DKK 600,000 each.*



## Noter

Notes

### 1. Vareforbrug

#### 1. Cost of sales

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Vedligeholdelse, reparation og reservedele <i>Maintenance, repairs and spare parts</i>	1.288.770	1.196.267
Forsikring <i>Insurance</i>	333.881	385.044
Besætning <i>Crew</i>	1.642.316	1.663.203
Havneomkostninger <i>Port expenses</i>	596.759	702.800
Serviceomkostninger <i>Service expenses</i>	1.166.625	0
Øvrige omkostninger <i>Other expenses</i>	337.049	292.948
	<b>5.365.400</b>	<b>4.240.263</b>

### 2. Andre eksterne omkostninger

#### 2. Other external expenses

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret, da bemanningen og administrationen er outsourcet.

*The Company has not had any employees during the financial year, because the crew and administration have been outsourced.*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>3. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	3.247	980
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	122.696	142.648
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder <i>Financial expenses from associates</i>	185.365	158.165
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	8.081	11.577
	<b>319.389</b>	<b>313.370</b>

## Noter

Notes

	<b>Skibe</b>
	<i>Ships</i>
	<b>USD</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>	
<i>4. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	12.462.029
Tilgange <i>Additions</i>	340.300
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>12.802.329</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(2.535.536)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(895.149)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(3.430.685)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>9.371.644</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2014</b> <i>Falling due within 12 months 2014</i>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015</b> <i>Falling due within 12 months 2015</i>	<b>Forfald efter 12 måneder</b> <i>Falling due after 12 months</i>	<b>Restgæld efter 5 år</b> <i>Outstanding debt after 5 years</i>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>5. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<i>5. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Bankgæld <i>Bank loans</i>	800.000	938.043	4.061.957	0
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	0	0	2.023.542	2.023.542
	<b>800.000</b>	<b>938.043</b>	<b>6.085.499</b>	<b>2.023.542</b>

## Noter

*Notes*

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *6. Assets charged and collateral*

Til sikkerhed for banklån med restgæld på USD 5.000.000 er følgende stillet til sikkerhed:

*The following has been provided as collateral for bank loans with an unpaid balance of USD 5,000,000:*

Skibsejerpantebrev

*Mortgage deed registered to the vessel owner*

Transport i skibets forsikringssum

*Assignment of the insurance amount of the vessel*

Transport i skibets indtjening

*Assignment of earnings of the vessel*

Ubegrænset selvskyldnerkaution fra Niels-Erik Lund og Achieva Holding A/S

*Unlimited guarantee by Niels-Erik Lund and Achieva Holding A/S*

### 7. Ejerforhold

#### *7. Ownership*

Selskabet ejes 50% af Torben G. Jensen og 50% af Achieva Holding A/S.

*50 % of the Company is owned by Torben G. Jensen and 50 % by Achieva Holding A/S.*

Selskabets komplementar er Komplementarselskabet TN Cruise ApS.

*The Company's general partner is Komplementarselskabet TN Cruise ApS*