Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Baltnav A/S

Strandvejen 102 E, 6., 2900 Hellerup

CVR-nr. 33 39 42 41
Company reg. no. 33 39 42 41

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 31 May 2016.

Peter Alexis Georg Jein
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
Auditor´s report on compilation of the specifications to the annual accounts	
Selskabsoplysninger	
Company data	
Selskabsoplysninger	5
Company data	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	13
Profit and loss account	
Balance	14
Balance sheet	
Noter	17
Notes	

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance USD 146.940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Baltnav A/S.
The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Baltnav A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

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

Direktion
Managing Director

Michael Bonderup

Bestyrelse
Board of directors

Peter Alexis Georg Jein
Formand

Lars Henning Brammer

Kasper Steen Jensen

Dmitry Stepanov

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
The independent auditor's report on the annual accounts

Til aktionærerne i Baltnav A/S
To the shareholders of Baltnav A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Baltnav A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.
We have audited the annual accounts of Baltnav A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
The management's responsibility for the annual accounts

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.
The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

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.
Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
The independent auditor's report on the annual accounts

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 selskabets 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 selskabets 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.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.
The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
The independent auditor's report on the annual accounts

Konklusion
Opinion

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.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Jan Tønnesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Martin S. Haaning
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	Baltnav A/S Strandvejen 102 E, 6. 2900 Hellerup	
	CVR-nr.: *Company reg. no.:*	33 39 42 41
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Bestyrelse ***Board of directors***	Peter Alexis Georg Jein, Formand Lars Henning Brammer Kasper Steen Jensen Dmitry Stepanov	
Direktion ***Managing Director***	Michael Bonderup	
Revision ***Auditors***	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø	

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Årsrapporten for Baltnav A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.
The annual report for Baltnav A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar.
The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in American dollars (USD).

Generelt om indregning og måling
Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.
Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.
Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.
Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.
At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.
Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.
At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta
Translation of foreign currency

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.
Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.
Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Vurdering af tabsgivende kontrakter
Assessment of loss-making contracts

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Selskabet gennemgår indcharterede skibe for eventuel hensættelse til tabsgivende kontrakter. Denne gennemgang foretages, når begivenheder eller ændringer i omstændigheder indtræffer, der kunne indikere, at forpligtelserne for indcharterede skibe overstiger kapitalværdien af den fremtidige indtjening i kontraktperioderne. I sådanne tilfælde indregnes en hensat forpligtelse for tabsgivende kontrakter baseret på forskellen mellem de regnskabsmæssige værdier samt kapitalværdien af den estimerede fremtidige indtjening for indcharterede skibe.
The company reviews chartered vessels for any need to make provisions for loss-making contracts. Such reviews are made when events or changes occur which might indicate that the liabilities for chartered vessels exceed the value in use of future earnings realised during the contracts terms. In such cases, a provision for loss-making contracts is recognised on the basis of the difference between the carrying amount and the value in use of estimated future earnings for chartered vessels.

Afledte finansielle instrumenter
Derived financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.
At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.
Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.
Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognised under debtors or creditors and in the equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.
If a future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognised in the equity, are transferred from the equity and recognised in the cost for the asset or the liability respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts which have been recognised in the equity, are transferred to the profit and loss account in the period in which the hedged item influenced the profit and loss account.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.
As regards any derived financial instruments which do not meet the criteria for being treated as hedging instruments, changes are recognised currently in the fair value in the profit and loss account.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.
Changes in the fair value of derived financial instruments used for hedging net investments in independent foreign group enterprises or associated enterprises are recognised directly in the equity.

Resultatopgørelsen
The profit and loss account

Nettoomsætning
Net turnover

Fragtindtægter indregnes pro rata i resultatopgørelsen over rejsens varrighed.
Freight income is recognised on a pro rata basis in the profit and loss account over the duration of the voyages.

Indtægter fra time-charters periodiseres over charterperioden.
Income from time charters is accrued over the charter period.

Driftsomkostninger, skibe
Operating expenses, vessels

Driftsomkostninger, skibe omfatter omkostninger, der afholdes til driften af de indcharterede skibe, herunder time-charter omkostninger, havneomkostninger, bunkers omkostninger samt øvrige driftsrelaterede omkostninger. Ingen af selskabets time-charter har karakter af finansiel leasing
The item of operating expenses, vessels includes expenses incurred for the operation of chartered vessels, including time charter expenses, post expenses, bunker expenses and other expenses relating to the operation of vessels. None of the Company´s time charters are in the nature of finance lease

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Andre eksterne omkostninger
Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger
Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger
Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Finansielle poster
Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Balancen
The balance sheet

Varebeholdninger
Inventories

Bunkers måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Bunkers are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Tilgodehavender
Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter
Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger
Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.
Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Igangværende rejser
Voyages in progress

Igangværende rejser måles som den del den af fakturerede omsætning og omkostninger, som vedrører den del af rejsen, der først bliver afsluttet efter balancedagen. Omsætning og omkostninger, opstået før balance-dagen på igangværende rejser inkluderet i resultatopgørelsen pro rata baseret på ledelsens bedste skøn over rejsens totale omsætning og omkostninger.
Voyages in progress are measured as the portion of turnover and costs invoiced which relate to that part of the voyage which will not be finished until after the balance sheet date. Turnover and costs occurring before the balance sheet date for voyage in progress are including in the profit and loss account at a pro rate share based on Management's best estimates of total turnover from and costs for the voyage.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in USD.

Note		2015 USD	2014 USD
	Nettoomsætning *Net turnover*	25.747.019	38.995.236
	Driftsomkostninger, skibe *Operating expenses, ships*	-25.496.778	-38.517.837
	Andre eksterne omkostninger *Other external costs*	-223.441	-284.355
	Bruttoresultat ***Gross results***	**26.800**	**193.044**
2	Personaleomkostninger *Staff costs*	-531.634	-320.215
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets*	0	-1.769
	Driftsresultat ***Operating profit***	**-504.834**	**-128.940**
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	4.648	30.195
	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-11.328	-8.685
	Resultat før skat ***Results before tax***	**-511.514**	**-107.430**
	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	-20.132	20.132
	Årets resultat ***Results for the year***	**-531.646**	**-87.298**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed distribution of the results:***		
	Disponeret fra overført resultat *Allocated from results brought forward*	-531.646	-87.298
	Disponeret i alt ***Distribution in total***	**-531.646**	**-87.298**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Aktiver
Assets

Note		2015 USD	2014 USD
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***		
	Deposita *Deposits*	354	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Financial fixed assets in total*	354	0
	Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***	**354**	**0**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Aktiver
Assets

Note		2015 USD	2014 USD
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Bunkersbeholdning *Bunkers holdings*	125.224	411.550
	Varebeholdninger i alt *Inventories in total*	125.224	411.550
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade debtors*	887.988	80.783
	Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*	0	20.132
	Tilgodehavende selskabsskat *Receivable corporate tax*	0	56.854
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	129.868	139.035
	Periodeafgrænsningsposter *Accrued income and deferred expenses*	54.227	180.493
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	1.072.083	477.297
	Likvide beholdninger *Cash funds*	1.319.576	2.423.242
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**2.516.883**	**3.312.089**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**2.517.237**	**3.312.089**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Passiver
Equity and liabilities

Note		2015 USD	2014 USD
	Egenkapital ***Equity***		
3	Virksomhedskapital *Contributed capital*	90.414	90.414
4	Overført resultat *Results brought forward*	1.341.248	2.123.207
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**1.431.662**	**2.213.621**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	405.346	489.900
	Anden gæld *Other debts*	552.387	97.448
	Igangværende rejser *Voyages in progress*	127.842	511.120
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	1.085.575	1.098.468
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**1.085.575**	**1.098.468**
	Passiver i alt ***Equity and liabilities in total***	**2.517.237**	**3.312.089**

6 Eventualposter
Contingencies

Noter
Notes

All amounts in USD.

1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter
The significant activities of the enterprise

BaltNav A/S er en international arbejdende operatør virksomhed inden for befragtning af Minihandy, Handysize, Supramax og Panamax. BaltNav A/S arbejder på det åbne spotmarked såvel som på kontraktmarkedet.

BaltNav A/S is an international operator, chartering Minihandy, Handysize, Supramax and Panamax bulk carriers. BaltNav A/S is operating in the spot market as well as the contract market.

	2015 USD	2014 USD
2. Personaleomkostninger ***Staff costs***		
Lønninger og gager *Salaries and wages*	497.538	303.560
Pensioner *Pension costs*	31.139	15.211
Andre omkostninger til social sikring *Other costs for social security*	2.141	1.025
Personaleomkostninger i øvrigt *Other staff costs*	816	419
	531.634	**320.215**

3. Virksomhedskapital
Contributed capital

Virksomhedskapital 1. januar 2015 *Contributed capital 1 January 2015*	90.414	90.414
	90.414	**90.414**

Aktiekapitalen består af 50.000 aktier a 10 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 50,000 shares, each with a nominal value of DKK 10. No shares hold particular rights.

Noter
Notes

All amounts in USD.

	31/12 2015 USD	31/12 2014 USD
4. Overført resultat ***Results brought forward***		
Overført resultat 1. januar 2015 *Results brought forward 1 January 2015*	2.123.207	2.210.505
Årets overførte overskud eller underskud *Profit or loss for the year brought forward*	-531.646	-87.298
Årets værdiregulering på finansielle instrumenter *Year adjustments of financial instruments*	-250.313	0
	1.341.248	**2.123.207**

5. Foreslået udbytte for regnskabsåret ***Proposed dividend for the financial year***		
Udbytte 1. januar 2015 *Dividend 1 January 2015*	0	1.000.000
Udloddet udbytte *Distributed dividend*	0	-1.000.000
	0	**0**

6. Eventualposter
Contingencies

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har pr. balancedagen charterforpligtelser vedrørende skibe på timecharterbasis på 601 t.USD

At the balance sheet date, the Company has charter liabilities of USD 601k relating to vessels on a time charter basis.