Dockship III ApS

CVR-nr. 30 80 42 36

Årsrapport for 2014

Annual Report for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23/06 2015

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 23/06 2015

Henrik Jørgensen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Mangement´s Statement and Auditors´ Report

Ledelsespåtegning 2
Management's Statement on the Annual Report

Den uafhængige revisors erklæringer 4
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning
Management´s Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Ledelsesberetning 9
Management Review

Årsregnskab
Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis 10
Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance pr. 31. december 2014 17
Balance Sheet 31 December

Noter til årsrapporten 20
Notes to the Annual Report

I tilfælde af uoverstensstemmelse mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.
In case of discrepancy between the Danish and the English text, the Danish text shall precail.

Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2014 for Dockship III ApS.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Dockship III ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2014.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters adressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Korsør, den 23. juni 2015
Korsør, 23 June 2015

Direktion
Executive Board

Peter Poulsen Anders Poulsen

Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse
Supervisory Board

Finn Poulsen formand *Chairman*	Anders Poulsen	Martin Harren
Peter Harren		

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Dockship III ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dockship III ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 Shareholder of Dockship III ApS

Report on the financial statements

We have audited the Financial Statements of Dockship III ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet 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 the 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 erklæringer
Independent Auditor's Report

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, 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 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 Companys'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 the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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 audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning om forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på omtalen i regnskabets note 1, hvoraf det fremgår, at der forhandles med selskabets kreditinstitutter om ændring af selskabes finansieringsaftale. Indtil der er indgået ny finansieringsaftale, er der betydelig usikkerhed om selskabets likviditetsmæssige situation og dermed betydelig tvivl om aflæggelsen af årsregnskabet under forudsætningen om fortsat drift.

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.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and of the results of the Company´s operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to the mention in note 1 to the Financial Statements of negotiations with the Company's credit institutions about modification of the Company's financing agreement. Until a new financing agreement has been concluded, material uncertainty exists with respect to the Company's liquidity position; thus there is considerable doubt as to the presentation of the Financial Statements under a going concern assumption.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

København, den 23. juni 2015
Copenhagen, 23 June 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Schou-Jacobsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Mark Philip Beer
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Dockship III ApS Batterivej 7-9 4220 Korsør
	CVR-nr.: 30 80 42 36 *CVR No:* Regnskabsår: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemsted: Slagelse *Municipality of reg. office:*
Bestyrelse ***Supervisory Board***	Finn Poulsen, formand *(Chairman)* Anders Poulsen Martin Harren Peter Harren
Direktion ***Executive Board***	Peter Poulsen Anders Poulsen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Pengeinstitut ***Bankers***	Danske Bank Bremer Landesbank
Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Combi Dock A/S *The Company is included in the Group Annual Report of Combi Dock A/S*

Ledelsesberetning
Management Review

Hovedaktivitet

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

Main activity

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. 1.165.737, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 45.984.393.

Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a loss of kr. 1,165,737, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of kr. 45,984,393.

Kapitalberedskabet

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

Capital resources

Regarding the company's capital position and continued operation please refer to note 1.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Dockship III ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasse.

The Annual Report of Dockship III ApS for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B with options from higher class.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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 it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, 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 it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation policies

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 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.

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.

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.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen vedrører primært fragtindtægter fra rejse- og tidscertepartier. Fragtindtægterne indregnes i takt med levering af fragtydelserne, hvilket for rejsecertepartier betyder at fragtindtægter medregnes pro rata i forhold til rejsens varighed beregnet fra afrejse tidspunkt for seneste losning (levering af last) til tidspunktet for afslutning af næste losning. For skibe på timecharter indtægtsføres charterhyren lineært over kontraktens løbetid. Demurrage indregnes, hvis kravet anses for sandsynligt.

Driftsomkostninger på skib

Driftsomkostninger på skib indeholder rejserelaterede omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger indeholder bl.a. lønninger, reparation og vedligehold af skibet, forsikringer samt øvrige driftsomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Gross profit

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

Nettoomsætning

Revenue primarily relates to freight income from travel and time charter parties. Freight revenue is recognized as freight services take place, which for voyage charter parties means that freight income is calculated pro rata in proportion to the duration of the journey counted from time of departure of the most recent discharge (delivery of cargo) to the time of completion of the next discharge. For vessels on time charter hire is recognized straight line over the term of the contract. Demurrage is recognized if the claim is considered probable.

Operating expenses on vessels

Operating expenses on vessels primarily include repair and maintenance of own vessels, insurance and other operating expenses.

Other external costs

Other external costs comprise office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of tangible assets.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabets aktuelle skat er opgjort efter reglerne i tonnageskatteloven, for så vidt angår rederivirksomhed, og efter almindelige skatteregler, for så vidt angår øvrige aktiviteter.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The company's current tax consists of tax calculated according to the provisions of the Danish Tonnage Tax Act in respect of shippin activities, and according to general tax regulations in respect of other activities.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Afskrivninger på skib foretages lineært med 4% p.a.

Afholdte udgifter ved dokning af skibe tillægges skibenes anskaffelsessum. For perioden frem til førstkommende dokning anses en skønsmæssige andel af skibenes anskaffelsespris som værende hertil hørende dokningsudgifter. Afskrivninger på dokningsudgifter foretages lineært over perioden frem til næste planlagte dokning.

Der foretages nedskrivningstest, såfremt der er forhold der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af aktiver overstiger værdien af de fremtidige pengestrømme fra aktiver (genindvindingsværdien).
Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsværdien og kapitalværdien ved fortsat brug.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 4% p.a.

Costs relating to the dry docking of the vessel is added to the acquisition price of the vessel. For the period until the first dry-docking, an estimated proportion of the vessel's acquisition cost is regarded as comprising associated docking costs. Depreciation of docking costs is undertaken linearly over the period until the next scheduled dry-docking.

Depreciation test is undertaken if there are circumstances indicating that the accounting value of assets or group of assets exceeds the value of the future cash flows from the assets (recoverable amount). The recoverable amount comprises the highest value of the net sales value and the capital value in continued use.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand” and ”Current asset investments”. ”Current asset investments” consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede eller variable forrentede gældsforpligtelser svarer til nominel værdi.

Debts

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

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as “Other receivables” and “Other payables”, respectively.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2014	2013
		kr.	kr.
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**33.857.797**	**48.365.316**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	-7.752.795	-6.734.363
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*		-19.681.268	-18.463.223
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**6.423.734**	**23.167.730**
Finansielle indtægter *Financial income*	3	535.252	1.072.658
Finansielle omkostninger *Financial costs*	4	-8.091.893	-11.428.450
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-1.132.907**	**12.811.938**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	5	-32.830	-32.875
		-1.165.737	**12.779.063**
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***			
Overført resultat *Retained earnings*		-1.165.737	12.779.063
		-1.165.737	**12.779.063**

Balance pr. 31. december 2014
Balance Sheet 31 December

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Aktiver ***Assets***			
Skib *Ship*		338.847.299	356.925.629
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	6	**338.847.299**	**356.925.629**
Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets***		**338.847.299**	**356.925.629**
Bunkerbeholdning *Raw materials and consumables*		1.718.523	0
Varebeholdninger ***Stocks***		**1.718.523**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		1.605.202	5.705.513
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from subsidiaries*		12.378.086	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.983.560	986.517
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		3.270.872	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**19.237.720**	**6.692.030**
	7		
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**9.175.037**	**1.108.841**
Omsætningsaktiver i alt ***Current assets total***		**30.131.280**	**7.800.871**
Aktiver i alt ***Assets total***		**368.978.579**	**364.726.500**

Balance pr. 31. december 2014
Balance Sheet 31 December

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Passiver ***Liabilities and equity***			
Selskabskapital *Share capital*		125.000	125.000
Overført resultat *Retained earnings*		45.859.393	42.281.028
	8		
Egenkapital ***Equity total***		**45.984.393**	**42.406.028**
Andre kreditinstitutter *Other credit institutions*		152.799.270	182.448.781
	9		
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***		**152.799.270**	**182.448.781**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Short-term part of lon-term debt*	9	58.492.509	29.317.039
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		11.291.373	16.035.474
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		2.584.384	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to subsidiaries*		93.552.759	87.914.200
Gæld til associerede virksomheder *Payables to associates*		0	1.388.088
Selskabsskat *Corporation tax*		65.705	32.875
Anden gæld *Other payables*		3.112.424	5.184.015
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		1.095.762	0
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**170.194.916**	**139.871.691**
Gældsforpligtelser i alt ***Debt total***		**322.994.186**	**322.320.472**
Passiver i alt		**368.978.579**	**364.726.500**

Balance pr. 31. december 2014 (Fortsat)
Balance Sheet 31 December (Continued)

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2014	2013
		kr.	kr.
Liabilities and equity total			
Kapitalberedskab og fortsat drift *Capital resources and going concern*	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	10		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

1 Kapitalberedskab og fortsat drift
Capital resources and going concern

Selskabet har i 2014 ikke overholdt den indgåede finansieringsaftale vedrørende gæld til kreditinstitutter. Der pågår for nuværende forhandlinger med selskabets kreditinstitutter om en ændring af finansieringsaftalen, som skal sikre selskabet den fornødne likviditet. Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftale om ændret finaansieringsaftale. Det er ledelsens vurdering, at selskabet kreditinstitutter vil medvirke positivt til en ændring af finansieringsaftalen, der skal sikre selskabet den fornødne likviditet og derved understøtte den likviditetsmæssige situation i 2015. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der kan opnås aftale om ændring af finansieringsaftalen med selskabets kreditinstitutter. Der er endvidere ledelsens vurdering baseret på indhentede uafhængige mæglervurderinger, at en realisation af selskabets skib ved afhændelse mellem en villig køber og sælger vil realisere et provenu, som vil kunne dække selskabets samlede gældsforpligtelser. På dette grundlag aflægger ledelsen årsregnskabet efter forudsætningen om fortsat drift.
De nævnte forhold medfører, at likviditetsforventningerne for 2015 er behæftet med betydelig usikkerhed indtil der opnås ny finansieringsaftale, hvilket kan rejse betydelig tvivl om selskabets fortsatte drift.

In 2014 the company did not comply with the agreed financing agreement relating to loans in credit institutions. There are current negotiations with the company's credit institutions for a modification of the financing agreement amending the financing agreement. Management believes that the company's credit institutions will contribute positively to a change of the financing agreement, which will ensure the company the necessary liquidity, and thereby support the liquidity situation in 2015. It is a prerequisite for the company's going concern that a modified agreement of the financing agreement can be obtained with the credit institutions. In addition, management assessment is, based on independent broker estimates, that a realization of the company's ship trough the alienation between a willing buyer and seller would realize a revenue that will cover the company's total liabilities. On this basis management present the financial statements on the assumption of going concern.
This factors mean that expectations to liquidity for 2015 is subject to considerable uncertainty until obtaining a new financing agreement, which may raise significant doubt about the company's going concern.

	2014	2013
	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger *Wages and salaries*	6.976.982	6.302.346
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	775.813	432.017
	7.752.795	**6.734.363**

Selskabet har beskæftiget 2 direktører, der ikke har modtaget vederlag.
The company has employed 2 directors who have not received any renumerations.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2014	2013
		kr.	kr.
3	**Finansielle indtægter** ***Financial income***		
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	5.515	488
	Valutakursreguleringer *Exchange adjustments*	529.737	1.072.170
		535.252	**1.072.658**
4	**Finansielle omkostninger** ***Financial costs***		
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to subsidiaries*	0	10.716
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	8.091.893	11.417.734
		8.091.893	**11.428.450**
5	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***		
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	32.830	32.875
		32.830	**32.875**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Skib *Ship*
Kostpris 1. januar 2014 *Cost at 1 January 2014*	445.013.005
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.602.938
Kostpris 31. december 2014 *Cost at 31 December 2014*	446.615.943
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2014*	88.087.376
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	19.681.268
Af- og nedskrivninger 31. december 2014 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2014*	107.768.644
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 **Carrying amount at 31 December 2014**	**338.847.299**

	2014 kr.	2013 kr.
7 Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		
Kassebeholdning *Cash in hand*	11.544	32.601
Bank *Bank*	9.163.493	1.076.240
	9.175.037	**1.108.841**

Heraf er DKK 7,8 mio. deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.
Of this, DKK 7,8 mio. deposited as security for bank loans.

8 Egenkapital
Equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2014 *Equity at 1 January 2014*	125.000	42.281.028	42.406.028
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi *Fair value adjustment of hedging instruments*	0	4.744.102	4.744.102
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-1.165.737	-1.165.737
Egenkapital 31. december 2014 **Equity at 31 December 2014**	**125.000**	**45.859.393**	**45.984.393**

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 125 shares of a nominal value of kr. 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.

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

	Gæld 1. januar 2014 *Debt at 1 January 2014*	Gæld 31. december 2014 *Debt at 31 December 2014*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt due after 5 years*
Andre kreditinstitutter *Other credit institutions*	211.765.820	211.291.779	58.492.509	35.783.307
	211.765.820	**211.291.779**	**58.492.509**	**35.783.307**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Til sikkerhed for bankgæld er der givet pant i selskabets skib.
As security for commercial bank arrangement the company has provided security in the company's vessel.

Selskabet hæfter for skat af sambeskatningsindkomsten i koncernens danske selskaber.
Company is liable for tax on consolidated taxable income in Danish Group companies.