


Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 29 / 5 2015



(dirigent)

Nordic Tankers Shipowning A/S
CVR-nr. 34 22 82 72

Årsrapport 2014

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	1
Hoved og nøgletalsoversigt	2
Beretning	3
Påtegninger	
Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors erklæring	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapital	15
Noter	16

Selskabsoplysninger

Selskabet	Nordic Tankers Shipowning A/S Sundkrogsgade 21 2100 København Ø
	Stiftet: 15. februar 2012
	Hjemsted: København
	CVR-nr.: 34 22 82 72
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december (3. regnskabsår)
Bestyrelse	Per Sylvester Jensen, formand Peter Karlshøj Carl Moltke
Direktion	Henriette Schütze
Teknisk Management	Nordic Tankers Marine A/S Sundkrogsgade 21 2100 København Ø
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

	2014	2013	2012
			(8mdr)
	<u>t.USD</u>	<u>t.USD</u>	<u>t.USD</u>
<i>Hovedtal</i>			
Nettoomsætning	43.583	45.974	26.896
Resultat af finansielle poster	-6.041	-5.446	-6.159
Årets resultat	-20.682	-10.871	-10.280
Egenkapital	-9.802	6.910	13.864
Balancesum	93.656	113.247	120.272
Investering i materielle anlægsaktiver	655	559	117.549
<i>Nøgletal</i>			
Overskudsgrad (%)	Neg.	Neg.	Neg.
Afkastningsgrad (%)	Neg.	Neg.	Neg.
Egenkapitalens forrentning (%)	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditetsgrad (%)	Neg.	6,10%	11,50%

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Rederiets forretningsmæssige aktiviteter er at drive rederi- og shippingvirksomhed globalt med egne tankskibe med fokus på sikkerhed, kvalitet og dermed også på klimarigtig og miljøvenlig transport til søs.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat på t.USD -20.682 anses for utilfredsstillende og lavere end forventningerne.

Rederiets aktiviteter og resultatet deraf har i 2014 fortsat været hårdt ramt af de historisk lave spotmarkeder inden for rederiets forretningsområder og resultatet er påvirket af nedskrivninger på materielle aktiver med USD 8,9 mio. Nedskrivningerne vedrører skibe sat til salg, som er nedskrevet til forventet salgsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Egenkapitalen pr. 31. december 2014 udgør USD -9,8 mio.

Kapitalberedskab og likviditet

Nordic Tankers Shipowning A/S er et 100 % ejet datterselskab af Nordic Tankers A/S og selskabets fortsatte drift er afhængig af Nordic Tankers koncernens evne til at fortsætte driften.

Nordic Tankers gruppen har en aktiv styring af likviditet og kapitalberedskab. Gruppen overvåger således løbende likviditet, lån og forpligtelser for at sikre, at likviditeten til enhver tid er tilstrækkelig til at koncernen og selskabet kan sine opfylde sine forpligtelser. Gruppens kilder til finansiering er likviditet fra aktionærerne i form af egenkapital eller lån, eksterne lån samt pengestrømme fra driften.

USD 27 millioner af selskabets rentebærende gæld forfalder i 2015. Heri indgår gæld fra salg af skibe med 19 mio., hvor salgsprovenu ifølge låneaftalerne skal anvendes til indfrielse af gæld. I 2015 er et af de vigtigste mål for gruppen og selskabet at planlægge og gennemføre en refinansiering af gæld med forfald i 2016.

Likviditetsrisikoen styres i Nordic Tankers ved:

- Overvågning af cash flow, herunder ugentlige opdateringer og 12 måneders rullende prognoser til direktionen,
- Sikring af et passende likviditetsberedskab hovedsageligt via uudnyttede kreditfaciliteter fra aktionærer,
- Bestrebelse på at opbygge en langvarig støtte fra eksterne långivere ved at gennemføre en gennemsigtig og troværdig løbende dialog om forventede økonomiske resultater for koncernen (Nordic Tankers gruppen fik to yderligere eksterne bankforbindelser i 2014),
- Overvågning af finansielle forpligtelser i låneaftaler på en 12-måneders rullende tidshorison, hvorved der gives tilstrækkeligt råderum til at sikre overholdelse heraf.

Som det er sædvane i forbindelse med lånefinansiering af skibe, skal visse finansielle forpligtelser i låneaftalerne løbende være opfyldt af låntager. Selskabet overholdt alle sådanne forpligtelser i 2014.

I koncernens og selskabets budget for 2015 er der et likviditetsbehov, som er større end den til rådighed værende likviditet i 2015. Dette medfører en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og selskabets mulighed for at fortsætte driften. Koncernen har derfor igangsat forskellige initiativer til at dække finansieringsbehovet. Endvidere har gruppen i 2015 til dato modtaget aktionærlån fra Triton til at dække af det løbende likviditetsbehov. Det er ledelsens forventning, at den nødvendige likviditet vil blive tilvejebragt, hvorfor regnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

Ud over ovennævnte forfølger Nordic Tankers løbende strategiske initiativer med sigte på at forbedre pengestrømme, herunder omkostningsreduktioner, frasalg af ikke-strategiske aktiver samt forbedring af driftskapitalen.

I lyset af de nuværende udfordrende markedsvilkår kan et længerevarende nedadgående pres på fragtraterne dog have en væsentlig indvirkning på selskabets likviditet og evne til at overholde forpligtelser i h.t. låneaftaler. Hvis der opstår et sådant scenario, forventer Nordic Tankers, at koncernens aktionærer og långivere vil arbejde konstruktivt for at finde en løsning, der gør det muligt for virksomheden at opretholde en passende økonomisk evne og opfylde sine kontraktlige forpligtelser.

Usikkerhed ved værdiansættelse af selskabets skibe

Med udgangen af 2014 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af selskabets skibe USD 87 mio. (2013: USD 103 mio.).

4 af selskabets skibe er sat til salg i 2014, og for 2 af disse er indgået endelig salgsaftale og sket levering i 2015. Skibe sat til salg er nedskrevet til forventet salgssum med fradrag af salgsomkostninger. Nedskrivningen udgør USD 8,9 mio.

Grundet de fortsatte lave fragtrater har selskabet foretaget nedskrivningstest for øvrige skibe. En nedskrivning foretages, når den regnskabsmæssige værdi er højere end vurderede nettosalgspriser eller værdien ved fortsat drift (kapitalværdiberegninger). Der nedskrives til den højeste af de to værdier.

De indhentede mæglervurderinger indikerer nettosalgspriser, som lavere end de regnskabsmæssige værdier. Det er ledelsens vurdering, at de indhentede mæglervurderinger ikke giver et realistisk og retvisende grundlag for fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af selskabets flåde, da disse er baseret på få historiske transaktioner i et markedet, der ikke er likvidt.

Ledelsens kapitalværdiberegninger er foretaget ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme ved fortsat anvendelse af skibene i deres nuværende stand og ud fra den forventede brugstid af skibene. Beregningerne er baseret på det af bestyrelsen godkendte budget for 2015 samt en bestyrelsesgodkendt 5-årsplan for perioden 2015-2019.

I kapitalværdiberegningerne har ledelsen foretaget skøn over de fremtidige fragtrater samt omkostninger til drift af skibe, administration m.v. I forventningerne indgår en forudsætning om stigning i fragtraterne de kommende 5 år til fragtrater på historisk højere niveauer end dagens marked. Brutto fragtraterne forventes således at stige med gennemsnitligt 8,5% procent i perioden 2015-2019.

Beregningen udviser en merværdi for selskabets skibe i forhold til den bogførte værdi, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf.

Der er en usikkerhed forbundet med de anvendte forudsætninger og dermed værdiansættelsen af selskabets skibe. Endvidere vil et eventuelt tvangssalg af skibe sandsynligvis medføre et betydeligt tab i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

Kapitaltab

Selskabet har tabt mere end 50 % af kapitalen og er således omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. I overensstemmelse med selskabsloven vil selskabets ledelse på generalforsamlingen redegøre for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør træffes.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning, er følgende begivenheder indtruffet;

Selskabet har solgt skibet Nordic Copenhagen med levering den 3. februar 2015.

Selskabet har solgt skibet Nordic Stockholm med levering den 23. marts 2015.

Salg af skibe nedbringer selskabet kortfristet gæld med USD 18,9 mio.

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

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

På trods af, at en større procentdel af selskabets indtjening kommer fra faste kontrakter, er basisindtjeningen påvirkelig af det generelle fragtmarked.

Finansielle risici

Selskabets indtjening er hovedsagelig i EUR og USD, der matcher selskabets administrations- og finansielle omkostninger.

Miljøforhold

Et væsentligt aktivitetsområde i selskaberne tilknyttet Nordic Tankers Shipowning A/S er transport af petrokemiske produkter og forædlede olieprodukter. Da det fra både reder og ladningsejer er væsentligt med et højt sikkerhedsniveau til imødegåelse af skader på mennesker og natur samt tab af værdier, er alle skibe der anvendes inden for dette segment, dobbelt skrogede og i videst muligt omfang udstyret med rustfrie ståltanke. Desuden tilsikres det, at skibene er vel vedligeholdte og at besætningerne løbende gennemgår sikkerhedsuddannelser.

Forventninger til 2015

Ledelsen forventer, at selskabet vil realisere et negativt for 2015, som dog forventes at være bedre end det realiserede for 2014. Der forventes således en mindre gradvis bedring i spotmarkederne i 2015.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Nordic Tankers Shipowning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

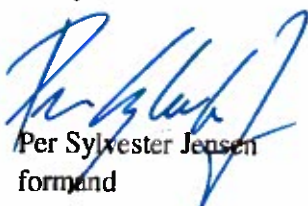
København, den 28. maj 2015

Direktion



Henriette Schütze

Bestyrelse



Per Sylxester Jensen
formand



Peter Karshøj



Carl Moltke

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Nordic Tankers Shipowning A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Tankers Shipowning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalsopgørelse 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.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 0 til årsregnskabet "Kapitalberedskab og likviditet", hvor ledelsen har beskrevet usikkerhed vedrørende den fremtidige finansiering af selskabet og koncernen. Selskabets ledelse har som beskrevet iværksat en række initiativer for at forbedre likviditeten. Disse forhold sammen med de i note 0 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften.

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.

Hellerup, den 28. maj 2015
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor



Annette Skov Thomsen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordic Tankers Shipowning A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse mellem C.

Årsregnskabet er aflagt i USD. Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til 2013.

Generelt om indregning og måling

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 og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

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

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Kursen mellem DKK og USD udgjorde 613,24 pr. 31. december 2014 (2013: 541,27).

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.

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.

Derivater

Derivater, bestående af rente swaps, bliver brugt til sikringsformål. Derivater måles initialt til dagsværdi på kontrakts dagen. Derivater måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Ændringer i dagsværdi af derivater designet til og som kvalificeret som effektiv sikring for fremtidige transaktioner indregnes på egenkapitalen og overføres til resultatopgørelsen i takt med det sikrede. Når sikringstransaktioner realiseres bliver akkumulerede ændringer vist som del af omkostningen ved det sikrede

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Rederiets indtægter består af fragt, demurrage og Port Time Compensation.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Driftomkostninger

Rejseomkostningerne består primært af havneomkostninger, bunkerolie og kommissioner. Herudover indgår omkostninger vedrører skibendes drift og vedligeholdelse.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administration og forsikring omkostninger etc.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter rejse- og Bunker kompensation.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende indeståender, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat

Selskabet har valgt at lade sig beskatte efter reglerne i tonnageskatteordningen.

Årets skat, 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.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, og måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Selskabet er i perioden 1. januar – 31. december 2014 sambeskattet med Herning Shipping A/S. Aktuelle skatter fordeles mellem de sambeskattede selskaber i henhold til den fulde fordelingsmetode. Herning Shipping A/S fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibe og driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter låneomkostninger i forbindelse med finansiering af byggeriet.

Skibe afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år fra skibets byggeår. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Omkostninger i forbindelse med dokning aktiveres og afskrives over 30 måneder.

Beholdninger

Varebeholdninger består primært af gas-, fuel- og smøreliebeholdninger.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalt husleje og forsikringer.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld måles til nominel værdi. Anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Der henvises til ÅRL § 86, stk. 4, idet der ikke udarbejdes pengestrømsopgørelse for selskabet.

Resultatopgørelse

	Note	2014 (t.USD)	2013 (t.USD)
Nettoomsætning		43.583	45.974
Driftsomkostninger		<u>(29.156)</u>	<u>(30.475)</u>
Bruttofortjeneste		14.427	15.499
Gager og lønninger	1	(11.412)	(11.915)
Andre driftsindtægter		431	227
Andre driftsomkostninger		<u>(638)</u>	<u>(508)</u>
Resultat før afskrivninger		2.808	3.303
Af- og nedskrivninger	2	<u>(17.547)</u>	<u>(8.750)</u>
Resultat før finansielle poster (EBIT)		(14.739)	(5.447)
Finansielle indtægter	3	2.333	759
Finansielle omkostninger	4	<u>(8.374)</u>	<u>(6.200)</u>
Resultat før skat		(20.780)	(10.888)
Skat af årets resultat		99	17
Årets resultat		<u>(20.682)</u>	<u>(10.871)</u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Overført til næste år		<u>(20.682)</u>	<u>(10.871)</u>
Disponeret i alt		<u>(20.682)</u>	<u>(10.871)</u>

Balance 31. december

Aktiver	Note	2014 (t.USD)	2013 (t.USD)
Skibe og dokninger		86.568	103.491
Materielle anlægsaktiver	2	86.568	103.491
Anlægsaktiver i alt		86.568	103.491
Beholdninger		696	1.356
Tilgodehavende fragt		1.547	2.585
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder		67	110
Periodeafgrænsningsposter		1.009	-
Andre tilgodehavende		1.157	2.887
Tilgodehavender		3.781	5.582
Lik vide beholdninger		2.611	2.819
Omsætningsaktiver i alt		7.088	9.757
Aktiver i alt		93.656	113.248

Balance 31. december

Passiver	Note	2014	2013
		(t.USD)	(t.USD)
Aktiekapital		310	360
Overført resultat		-10.112	6.550
Egenkapital i alt		-9.802	6.910
Prioritetetsgæld		46.862	18.548
Anden Langfristet gæld		25.646	74.644
Langfristede gældsforpligtelser	5	72.508	93.192
Kortfristet prioritetetsgæld	5	27.405	5.117
Leverandørgæld		2.936	2.894
Gæld til tilknyttede virksomheder		121	1.531
Periodeafgrænsningsposter	6	385	1.235
Selskabsskat, sambeskatning		15	-2
Anden gæld		88	2.371
Kortfristede gældsforpligtelser		30.950	13.146
Gældforpligtelser i alt		103.458	106.338
Passiver i alt		93.656	113.248

Egenkapital opgørelse pr 31. december

Beløb i t.USD	I alt (USD)		
	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	360	6.550	6.910
Kapitalnedsættelse	-360	360	-
Kapitalforhøjelse	310	2.790	3.100
Tilskud fra kapitalejere		515	515
Finansielle instrumenter	-	355	355
Årets resultat	-	-20.682	-20.682
Egenkapital 31. december	310	-10.112	-9.802

(t.USD)

Ændringer i aktiekapitalen siden stiftelsen:

Aktiekapital ved stiftelsen 15.02.2012 (t.DKK 500)	88
Kapitalforhøjelse 30.04.2012 (t.DKK 10.000)	1.776
Kapitalnedsættelse 01.05.2013 (t.DKK 10.500)	-1.864
Kapitalforhøjelser 01.05.2013 (t.DKK 2.029)	360
Kapitalnedsættelse 01.04.2014 (t.DKK 2.029)	-360
Kapitalforhøjelser 01.04.2014 (t.DKK 1.678)	310
Total	<u>310</u>

Noter

Note 0 – Kapitalberedskab og likviditet

Nordic Tankers Shipowning A/S er et 100 % ejet datterselskab af Nordic Tankers A/S og selskabets fortsatte drift er afhængig af Nordic Tankers koncernens evne til at fortsætte driften.

Nordic Tankers gruppen har en aktiv styring af likviditet og kapitalberedskab. Gruppen overvåger således løbende likviditet, lån og forpligtelser for at sikre, at likviditeten til enhver tid er tilstrækkelig til at koncernen og selskabet kan sine opfylde sine forpligtelser. Gruppens kilder til finansiering er likviditet fra aktionærerne i form af egenkapital eller lån, eksterne lån samt pengestrømme fra driften.

USD 27 millioner af selskabets rentebærende gæld forfalder i 2015. Heri indgår gæld fra salg af skibe med 19 mio., hvor salgsprovenu ifølge låneaftalerne skal anvendes til indfrielse af gæld. I 2015 er et af de vigtigste mål for gruppen og selskabet at planlægge og gennemføre en refinansiering af gæld med forfald i 2016.

Likviditetsrisikoen styres i Nordic Tankers ved:

- Overvågning af cash flow, herunder ugentlige opdateringer og 12 måneders rullende prognoser til direktionen,
- Sikring af et passende likviditetsberedskab hovedsageligt via uudnyttede kreditfaciliteter fra aktionærer,
- Bestræbelser på at opbygge en langvarig støtte fra eksterne långivere ved at gennemføre en gennemsigtig og troværdig løbende dialog om forventede økonomiske resultater for koncernen (Nordic Tankers gruppen fik to yderligere eksterne bankforbindelser i 2014),
- Overvågning af finansielle forpligtelser i låneaftaler på en 12-måneders rullende tidshorizont, hvorved der gives tilstrækkeligt råderum til at sikre overholdelse heraf.

Som det er sædvane i forbindelse med lånefinansiering af skibe, skal visse finansielle forpligtelser i låneaftalerne løbende være opfyldt af låntager. Selskabet overholdt alle sådanne forpligtelser i 2014.

I koncernens og selskabets budget for 2015 er der et likviditetsbehov, som er større end den til rådighed værende likviditet i 2015. Dette medfører en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og selskabets mulighed for at fortsætte driften. Koncernen har derfor igangsat forskellige initiativer til at dække finansieringsbehovet. Endvidere har gruppen i 2015 til dato modtaget aktionærlån fra Triton til at dækning af det løbende likviditetsbehov. Det er ledelsens forventning, at den nødvendige likviditet vil blive tilvejebragt, hvorfor regnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

Ud over ovennævnte forfølger Nordic Tankers løbende strategiske initiativer med sigte på at forbedre pengestrømme, herunder omkostningsreduktioner, frasalg af ikke-strategiske aktiver samt forbedring af driftskapitalen.

I lyset af de nuværende udfordrende markedsvilkår kan et længerevarende nedadgående pres på fragtraterne dog have en væsentlig indvirkning på selskabets likviditet og evne til at overholde forpligtelser i h.t. låneaftaler. Hvis der opstår et sådant scenario, forventer Nordic Tankers, at koncernens aktionærer og långivere vil arbejde konstruktivt for at finde en løsning, der gør det muligt for virksomheden at opretholde en passende økonomisk evne og opfylde sine kontraktlige forpligtelser.

Usikkerhed ved værdiansættelse af selskabets skibe

Med udgangen af 2014 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af selskabets skibe USD 87 mio. (2013: USD 103 mio.).

Grundet de fortsatte lave fragtrater foretager selskabet nedskrivningstest. En nedskrivning foretages, når den regnskabsmæssige værdi er højere end vurderede nettosalgspriser eller værdien ved fortsat drift (kapitalværdiberegninger). Der nedskrives til den højeste af de to værdier.

De indhentede mæglervurderinger indikerer nettosalgspriser, som lavere end de regnskabsmæssige værdier. Det er ledelsens vurdering, at de indhentede mæglervurderinger ikke giver et realistisk og retvisende grundlag for fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af selskabets flåde, da disse er baseret på få historiske transaktioner i et markedet, der ikke er likvidt.

Ledelsens kapitalværdiberegninger er foretaget ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme ved fortsat anvendelse af skibene i deres nuværende stand og ud fra den forventede brugstid af skibene. Beregningerne er baseret på det af bestyrelsen godkendte budget for 2015 samt en bestyrelsesgodkendt 5-årsplan for perioden 2015-2019.

I kapitalværdiberegningerne har ledelsen foretaget skøn over de fremtidige fragtrater samt omkostninger til drift af skibe, administration m.v. I forventningerne indgår en forudsætning om stigning i fragtraterne de kommende 5 år til fragtrater på historisk højere niveauer end dagens marked. Brutto fragtraterne forventes således at stige med gennemsnitligt 8,5% procent i perioden 2015-2019.

Beregningen udviser en merværdi for selskabets skibe i forhold til den bogførte værdi, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf.

Der er en usikkerhed forbundet med de anvendte forudsætninger og dermed værdiansættelsen af selskabets skibe. Endvidere vil et eventuelt tvangs salg af skibe sandsynligvis medføre et betydeligt tab i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

I forbindelse med at 4 af selskabets skibe er sat til salg, har selskabet nedskrevet værdien af skibene til forventet salgspris fratrukket direkte salgsmkostninger.

Note 1 – Medarbejder forhold	2014	2013
	(t.USD)	(t.USD)
Udgifterne til gager og lønninger fordeles således:		
Lønninger & gager	8.894	8.677
Pensioner	280	317
Andre omkostninger, kursus og social sikring	2.238	2.922
Total	11.412	11.915

Årets lønomkostninger vedrører aflønning af søfolk på selskabets skibe. Søfolkene er ansat fra rejse til rejse og inkluderes ikke i antal medarbejdere. Selskabets ledelse har ikke modtaget vederlag fra selskabet.

Note 2 - Materielle anlægsaktiver

	Ialt
Kostpris 1. januar	118.107
Regulering vedr. tidligere år	-
Årets tilgang	655
Årets afgang	-349
Kostpris 31. december	118.413
Afskrivninger 1. januar	14.617
Årets afskrivninger	8.648
Årets nedskrivninger	8.898
Tilbageførte afskrivninger på årets tilgang	-318
Afskrivninger 31. december	31.845
Regnskabsmæssig værdi 31. december	86.568

	2014	2013
	(t.USD)	(t.USD)
Note 3 - Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	12	0
Valutakursregulering	2.321	759
Finansielle indtægter i alt	2.333	759

Note 4 - Finansielle udgifter

Renteudgifter, Bank	1	0
Renteudgifter, Anden langfristet gæld	1.808	1.128
Renteudgifter, SWAP	400	378
Amortisering, Låneomkostninger	59	79
Renteudgifter, skibsgæld	3.288	3.972
Valutakursregulering	2.801	618
Andre finansielle omkostninger	17	25
Finansielle udgifter i alt	8.374	6.200

Note 5 – Langfristede gældsforpligtelser

I alt
(t.USD)

	31-12-2014	Inden for 1 år	2-5 år
<i>Bankgæld</i>			
Nordea Bank	74.267	27.405	46.862
Total Prioritetsgæld	74.267	27.405	46.862
<i>Anden Langfristet gæld</i>			
Anden gæld	16.998	-	16.998
Shareholders loan	8.648	-	8.648
Total anden langfristet gæld	25.646	-	25.646
Total langfristede gældsforpligtelser	99.913	27.405	72.508

Anden langfristet gæld omfatter et gældsbrief på t.USD 16.998, som har forfald i 2017 og har en årlig rente på 7,5 %. Ved en kapitaltilførsel til selskabet kan selskabet kræve gælden konverteret til aktier i selskabet i forholdet 1:10. Konverteringsretten for selskabet udløber ved gældens forfald i 2017.

I 2014 blev t.USD 3.100 af gældsbriefet konverteret til t.USD 310 i aktiekapital og t.USD 2.790 i frie reserver.

Note 6 – Periodeafgrænsningsposter

Periode afgrænsningsposter vedrører igangværende skibsrejser.

Note 7 - Bestemmende indflydelse og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

- Nordic Tankers A/S, København.

Den bestemmende indflydelse udøves som hovedaktionærer i Nordic Tankers Shipowning A/S.

- Bestyrelse og direktion i selskabet.

Ejerforhold

- Nordic Tankers Shipowning A/S ejes 100 % af Nordic Tankers A/S, København.

Koncernforhold

Virksomhedens modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed, er Nordic Tankers Holding AB, Sverige Org-nr. 556457-8537. Koncernregnskabet for den udenlandske modervirksomhed kan rekvireres på denne adresse: Bolagsverket, 851 81 Sundsvall, Sverige.

Note 8 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld nom. USD 74,7 mio. og gældsbev. nom. USD 8,6 mio. har selskabet givet pant i skibe, hvis bogførte værdi andrager USD 86,5 mio.

Note 9 – Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for skatter og kildeskatter med andre selskaber i den danske obligatoriske samskatning.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens samskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Herning Shipping AS, der er administrationselskab i forhold til samskatningen.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.