

# **Thorco Sapphire K/S**

**(m/v Thorco Sapphire)**

**Tuborg Parkvej 10  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 35 84 34 93**

**Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling den 20/06 2017

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 20/06 2017*

---

Thor Stadil  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

### Side Page

#### **Påtegninger**

##### *Management's Statement and Auditors' Report*

Ledelsespåtegning 1

*Management's Statement on the Annual Report*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

*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 2016 17

*Income statement 1 January - 31 December*

Balance pr. 31. december 2016 18

*Balance sheet at 31 December*

Noter til årsrapporten 20

*Notes to the annual report*

#### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **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 2016 for Thorco Sapphire K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juni 2017  
*København, 20 juni 2017*

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Nørballe Mikkelsen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Thor Stadil  
formand  
*Chairman*

Christian Nicholas Stadil

Thomas Nørballe Mikkelsen

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Thorco Sapphire K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2016.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

Til kommanditisterne i Thorco Sapphire K/S

To the Limited Partners of Thorco Sapphire K/S

### **Afkræftende konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Thorco Sapphire K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet ”Grundlag for afkræftende konklusion”, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for afkræftende konklusion**

Selskabet har en betydelig negativ egenkapital og der forhandles med selskabets investorer om at indskyde kapital og stille finansiering til rådighed til at fortsætte driften eller alternativt afvikling af selskabet. Det er usikkert om investorerne vil indskyde yderligere kapital, end de allerede er forpligtet til i henhold til K/S aftalen. Regnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift, hvilket vi på dette grundlag ikke finder passende.

### **Adverse Opinion**

We have audited the financial statements of Thorco Sapphire K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, due to the significance of the matter described in the “Basis for Adverse Opinion” paragraph, the financial statements do not give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 or of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Adverse Opinion**

The Company has a significant negative equity, and negotiations are being conducted with the Company's investors about the contribution of capital and making financing available for the continued operations of the Company or, alternatively, its winding-up. It is uncertain whether the investors will contribute capital additional to the capital that they are already obliged to do under the partnership agreement. The Financial Statements are presented on the assumption of going concern which we do not find appropriate on the above basis.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

Hellerup, den 20. juni 2017  
*Hellerup, 20 June 2017*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31  
*CVR no. 33 77 12 31*

Line Hedam  
statsautoriseret revisor

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

### **Selskabet** *The Company*

Thorco Sapphire K/S  
Tuborg Parkvej 10  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 35 84 34 93  
*CVR No:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemsted: Gentofte  
*Municipality of  
reg. office:*

### **Komplementar** *General Partner*

Komplementarselskabet Thorco Sapphire ApS

### **Bestyrelse** *Supervisory Board*

Thor Stadil, formand (*Chairman*)  
Christian Nicholas Stadil  
Thomas Nørballe Mikkelsen

### **Direktion** *Executive Board*

Thomas Nørballe Mikkelsen

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### **Koncernregnskab** *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for Thornico Holding A/S.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Thornico Holding A/S.*

## **Ledelsesberetning** *Management Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er rederivirksomhed.

### **Main activity**

The Company's main activity is shipping.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultat betegnes som ikke tilfredsstillende. Selskabet forventes afviklet i 2017.

### **Development in the year**

The Company's results for the year are considered as unsatisfactory. The company expected to liquidated i 2017.

### **Kapitalberedskabet**

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabsnote 1.

### **Capital resources**

For a description of the Company's capital structure and going concern, reference is made to note 1 to the Financial Statement.

### **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 Thorco Sapphire K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere klasser.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i USD.

### **Generelt om indregning og måling**

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

The Annual Report of Thorco Sapphire K/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities with options from higher classes.

The Annual Report for 2016 has been presented in USD.

### **Recognition and measurement**

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.

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.

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.

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.

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.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjenste**

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

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.

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.

## **Income Statement**

### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg (charterindtægter) indregnes i resultatopgørelsen, når rejsen er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- rejsen er afsluttet inden regnskabårets udløb,
- charterindtægten er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms med fradrag af direkte rejseomkostninger.

Igangværende rejser indregnes i takt med rejsens gennemførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til charterindtægten af årets rejseaktivitet. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på rejsen på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

#### **Omkostninger til drift af skibe**

Omkostninger til drift af skibe indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration, honorarer m.v.

Revenue from sales (chartering income) is recognised in the income statement when the charter is finalised based on the following criteria:

- finalization of the charter before year end
- the charter income has been determined; and payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT with deduction of direct travelling expenses.

Chartering in progress is recognised at the rate of completion of the charter, which means that revenue equals the charter income from the travelling activity for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the charter at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

#### **Vessel Operating costs**

Vessel operating costs comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### **Other operating income and expenses**

Other operating income consists of income of a secondary nature compared to the main activity of the Company.

Other operating cost consists of expenses for administration, fees etc.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Skibe i rederivirksomhed finansieret under en finansiel leasing aftale indgår i balancen på samme måde, som ejede aktiver og måles til kostpris reguleret for eventuelle valutakursudsving med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring. Der indregnes ikke renter.

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

Skibe	25 år
Dokning	2,5 år

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

### **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, realised and unrealised exchange rate adjustments.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Ships used in the shipping activities held under finance leases are recognised in the balance sheet in the same way as owned assets and are measured at cost adjusted for any exchange rate fluctuations less accumulated depreciation and any impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition as well as expenses to make the asset ready for use. No interest is recognised.

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:

Ships	25 years
Docking	2,5 years

Depreciation of a fixed asset is commenced when it is put into use.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver udgiftsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Impairment of property, plant and equipment is recognised in the same accounting item as is the related depreciation.

### **Leases**

Leases concerning property, plant and equipment in respect of which the Company bears all significant risks and enjoys all significant benefits associated with the title to such assets are classified as finance leases, which are measured, on initial recognition, in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of future lease payments. For purposes of calculating the net present value, the internal rate of return of the lease or, alternatively, the Company's borrowing rate is used as discount factor. Subsequently, assets held under finance leases are accounted for as the Company's other fixed assets.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

All other leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

#### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Der afsættes ikke skat af årets resultat, da kommanditselskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt.

#### **Corporation tax and deferred tax**

No provision is made for tax on the profit for the year as the limited partnership is not an independent entity liable to pay tax.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

#### **Debt**

Debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short-term and noninterest-bearing debt and of floating rate loans usually corresponds to nominal value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### **Translation policies**

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.

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.

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

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016**  
*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> USD	<u>2015</u> USD
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-1.539.478</b>	<b>-560.507</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of tangible assets</i>		-766.107	-969.183
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-6.900.078	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-9.205.663</b>	<b>-1.529.690</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	58.784
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-651.483	-371.247
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>-9.857.146</u></b>	<b><u>-1.842.153</u></b>

**Resultatdisponering**  
*Distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.857.146	-1.842.153
		<b><u>-9.857.146</u></b>	<b><u>-1.842.153</u></b>

**Balance pr. 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> USD	<u>2015</u> USD
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Skibe		0	10.211.454
<i>Ships</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>0</u>	<u>10.211.454</u>
<i>Tangible assets</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>0</u>	<u>10.211.454</u>
<i>Fixed assets</i>			
Beholdninger		0	132.071
<i>Inventories</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>0</u>	<u>132.071</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg, danske		0	79.211
<i>Trade receivables, Danish</i>			
Andre tilgodehavender		15.700	1.428
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		2.874	666.325
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>18.574</u>	<u>746.964</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>18.574</u>	<u>879.035</u>
<i>Currents assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<u>18.574</u>	<u>11.090.489</u>
<i>Assets</i>			

**Balance pr. 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> USD	<u>2015</u> USD
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kapital - indskud <i>Capital contribution</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-11.255.619	-1.398.473
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	4	<u><b>-10.755.619</b></u>	<u><b>-898.473</b></u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	4.128.218
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.894.260	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	5	<u><b>1.894.260</b></u>	<u><b>4.128.218</b></u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	5	0	654.117
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		376.369	352.886
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		8.499.948	6.677.388
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.616	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	176.353
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u><b>8.879.933</b></u>	<u><b>7.860.744</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<u><b>10.774.193</b></u>	<u><b>11.988.962</b></u>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<u><b>18.574</b></u>	<u><b>11.090.489</b></u>
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 1 Kapitalberedskab

##### *Capital resources*

Selskabet er finansieret via skibslån og koncernlån. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at de nuværende låneaftaler kan forlænges og der kan fremskaffes likviditet til den fortsatte drift. Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftaler der sikrer den fortsatte drift. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften og dermed indfri sine forpligtelser i takt med at de forfalder. Det er ledelsens forventning, at der kan opnås finansiering til at fortsætte de planlagte aktiviteter.

The Company is financed by bottomry and group loans. In order for the Company to continue as a going concern, it must be possible to extend the existing loan agreements and to procure liquidity for continued operations. At this time, no agreements securing continued operations have been made. Consequently the Company's ability to continue as a going concern, and thus its ability to meet its commitments as they fall due, is subject to uncertainty. Management expects financing to be procured to continue the planned activities.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	USD	USD
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	302.302	226.190
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	105.320	118.653
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	243.861	26.404
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<u><u>651.483</u></u>	<u><u>371.247</u></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

### 3 Materielle anlægsaktiver

#### Tangible assets

	Skibe Ships
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	<u>11.662.047</u>
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-11.662.047
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	1.450.593
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	766.107
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.216.700
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><u>0</u></u>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 4 Egenkapital Equity

	Kapital - indskud <i>Capital contribution</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	500.000	-1.398.473	-898.473
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.857.146	-9.857.146
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>500.000</b>	<b>-11.255.619</b>	<b>-10.755.619</b>

### 5 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	2016 USD	2015 USD
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	1.508.103
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	2.620.115
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	0	4.128.218
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0	654.117
	<b>0</b>	<b>4.782.335</b>
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.894.260	0
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	1.894.260	0
Øvrig kortfristet anden gæld <i>Other short-term other debt</i>	3.616	0
Kortfristet del <i>Current portion</i>	3.616	0
	<b>1.897.876</b>	<b>0</b>