

# **Thor Shipinvest V K/S**

**(m/v Thorco Winner)**

**Tuborg Parkvej 10  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 31 49 26 45**

**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 15

*Income statement 1 January - 31 December*

Balance pr. 31. december 2016 16

*Balance sheet at 31 December*

Noter til årsrapporten 18

*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 Thor Shipinvest V 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*

Thomas Nørballe Mikkelsen

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Thor Shipinvest V 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 Thor Shipinvest V K/S

To the Limited Partners of Thor Shipinvest V K/S

### **Afkræftende konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Thor Shipinvest V 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 Thor Shipinvest V 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 regnskabsbrugerne 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*

Thor Shipinvest V K/S  
Tuborg Parkvej 10  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 49 26 45  
*CVR No:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemsted: Gentofte  
*Municipality of  
reg. office:*

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

Komplementarselskabet Thor Shipinvest V ApS

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

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

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

Thomas Nørballe Mikkelsen

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning** *Management Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er rederivirksomhed.

### **Main activity**

The Company's main activity is shipping.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på USD 2.363.684, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på USD 19.638.852.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of USD 2,363,684, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows negative equity of USD 19,638,852.

Selskabets resultat betegnes som utilfredsstillende. Selskabet forventes afviklet i 2017.

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

### **Kapitalberedskabet**

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabets note 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 Thor Shipinvest V K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 Thor Shipinvest V K/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

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.

### **Balancen**

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Tilgodehavender**

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

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

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

### **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.

### **Balance Sheet**

#### **Stocks**

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

#### **Receivables**

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

#### **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.

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

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)**

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

### **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.

### **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.

### **Deferred income**

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

### **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.

**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>-612.180</b>	<b>-2.714.057</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-1.381.176	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-1.993.356</b>	<b>-2.714.057</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		15.820	52.145
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-386.148	-672.610
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>-2.363.684</u></b>	<b><u>-3.334.522</u></b>

**Resultatdisponering**  
*Distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.363.684	-3.334.522
		<b><u>-2.363.684</u></b>	<b><u>-3.334.522</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>			
Beholdninger		0	147.230
<i>Inventories</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>0</u>	<u>147.230</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender		0	181.523
<i>Receivables</i>			
Andre tilgodehavender		8.770	5.006
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		19.943	384.173
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>28.713</u>	<u>570.702</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>28.713</u>	<u>717.932</u>
<i>Currents assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<u>28.713</u>	<u>717.932</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>			
Indskudskapital		5.337.843	5.337.843
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-24.976.695	-22.613.012
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	3	<u><b>-19.638.852</b></u>	<u><b>-17.275.169</b></u>
<i>Equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.310	131.742
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.954.711	11.129.976
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		6.677.787	6.525.558
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		20.757	205.825
<i>Deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>19.667.565</b></u>	<u><b>17.993.101</b></u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>19.667.565</b></u>	<u><b>17.993.101</b></u>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<u><b>28.713</b></u>	<u><b>717.932</b></u>
<i>Liabilities and equity</i>			
Kapitalberedskab	1		
<i>Capital resources</i>			

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 1 Kapitalberedskab

##### *Capital resources*

Selskabet er finansieret via 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	232.105	357.665
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	154.043	255.311
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	0	59.634
<i>Exchange loss</i>		
	<u><u>386.148</u></u>	<u><u>672.610</u></u>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

### 3 Egenkapital

#### *Equity*

	Indskuds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	5.337.843	-22.613.011	-17.275.168
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.363.684	-2.363.684
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>5.337.843</b>	<b>-24.976.695</b>	<b>-19.638.852</b>