

# **Thor Shipinvest V K/S**

**(m/v Thorco Winner)**

**Jessens Mole 15**

**5700 Svendborg**

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

**Årsrapport for 2015**

*Annual Report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 26/05 2016

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 26/05 2016*

---

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 erklæringer 2

*Independent auditor's report*

#### **Ledelsesberetning**

##### *Management's Review*

Selskabsoplysninger 5

*Company Information*

Ledelsesberetning 6

*Management Review*

#### **Årsregnskab**

##### *Financial Statements*

Anvendt regnskabspraksis 7

*Accounting policies*

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 12

*Income statement 1 January - 31 December*

Balance pr. 31. december 2015 13

*Balance sheet at 31 December*

Noter til årsrapporten 15

*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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. maj 2016  
*København, 26 May 2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Nørballe Mikkelsen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Thor Stadil  
formand  
*Chairman*

Thomas Nørballe Mikkelsen      Morten Snede

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 2015.

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 2015 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2015.

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 erklæringer** *Independent auditor's report*

*Til kommanditisterne i Thor Shipinvest V  
K/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Thor Shipinvest V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*To the Limited Partners of Thor Shipinvest V  
K/S*

### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Thor Shipinvest V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Independent auditor's report*

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

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

### **Forbehold**

#### *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. 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

### **Qualification**

#### *Basis for adverse opinion*

The Company's equity is negative by a considerable amount, and negotiations are being conducted with the Company's investors concerning the contribution of capital and the provision of financing for the Company's continued operations. It is uncertain whether the investors are prepared to contribute further capital to the Company in addition to that to which they are already committed under the limited partnership agreement. The Financial Statements have been prepared on a going concern assumption, which we do not consider appropriate on the present basis.

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

### **Afkræftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at ledelsesberetningen ikke omtaler usikkerheden i forbindelse med den manglende finansiering og den manglende forudsætning for fortsat drift. Ledelsesberetningen indeholder derfor efter vores opfattelse ikke en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og virksomhedens finansielle stilling.

Hellerup, den 26. maj 2016  
*Hellerup, 26 May 2016*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Adverse opinion**

In our opinion, because of the significance of the matter discussed in the Basic of Adverse Opinion paragraph, the Financial Statement do not give a true and fair view of the financial position of the results of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial statement act.

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

In connection with reading Management's Review, we noted however that it does not mention the uncertainty related to lack of financing and the inability to meet the going concern assumption. Therefore, in our opinion, Management's Review does not provide a true and fair account of the development of the Company's activities and financial circumstances, results for the year and of the Company's financial position.

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

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

Thor Shipinvest V K/S  
Jessens Møle 15  
5700 Svendborg

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

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

Komplementarselskabet Thor Shipinvest V ApS

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

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

### **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 utilfredsstillende.

### **Development in the year**

The Company's results for the year are considered unsatisfactory.

Ultimo 2013 året blev skibet "Thorco Winner" solgt i en sale and lease back transaktion. Der foreligger ingen tilbagekøbsoption eller forpligtelse og selskabets aktiv anses som afhændet i 2013. Rederidriften fortsætter dog uforandret ind til udløbet af leasingperioden ultimo 2018.

At the end of 2013 the vessel "Thorco Winner" sold in a sale and lease back transaction. There are no purchase options nor purchase obligation and the company's asset is considered sold in the year 2013. The shipping activity will continue until the end of the leasing period end 2018.

Som følge af resultatet og salget af skibet har selskabet tabt indskudskapitalen. Ledelsen er opmærksom herpå og følger driften nøje.

As a consequence of the result and the sale of the vessels the company has lost the capital contribution. The management is aware of this and will follow the operation closely.

Der forventes et bedre, men fortsat mindre tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2016.

A better but still less satisfactory results are expected for the financial year 2016.

### **Kapitalberedskabet**

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabs 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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 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 2015 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 2015 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.

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.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **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.

#### **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.

### **Income Statement**

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.

#### **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**

#### **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. Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments.

### **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 2015

*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> USD	<u>2014</u> USD
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-2.714.057</b>	<b>-1.798.169</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		52.145	81.389
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-672.610	-679.406
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u><u>-3.334.522</u></u></b>	<b><u><u>-2.396.186</u></u></b>

## Resultatdisponering

*Distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.334.522	-2.396.186
		<b><u><u>-3.334.522</u></u></b>	<b><u><u>-2.396.186</u></u></b>

**Balance pr. 31. december 2015**  
*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> USD	<u>2014</u> USD
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Beholdninger		147.230	229.875
<i>Inventories</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>147.230</u>	<u>229.875</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender		181.523	99.150
<i>Receivables</i>			
Andre tilgodehavender		5.006	94.981
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		384.173	53.209
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>570.702</u>	<u>247.340</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>717.932</u>	<u>477.215</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>717.932</u>	<u>477.215</u>
<i>Assets total</i>			

**Balance pr. 31. december 2015**  
*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> USD	<u>2014</u> USD
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Indskudskapital <i>Share capital</i>		5.337.843	5.337.843
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-22.613.012	-19.278.490
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>	3	<u>-17.275.169</u>	<u>-13.940.647</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		131.742	333.594
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		11.129.976	7.701.149
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.525.558	6.269.049
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		205.825	114.070
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>17.993.101</u>	<u>14.417.862</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>17.993.101</u>	<u>14.417.862</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>717.932</u>	<u>477.215</u>
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		

## 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>2015</u>	<u>2014</u>
	USD	USD
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	357.665	258.148
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	255.311	323.122
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	59.634	98.136
<i>Exchange loss</i>		
	<u><u>672.610</u></u>	<u><u>679.406</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 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	5.337.843	-19.278.490	-13.940.647
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.334.522	-3.334.522
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>5.337.843</b>	<b>-22.613.012</b>	<b>-17.275.169</b>

### 4 Eventualposter m.v.

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet har indgået aftale om leasing af skib til udløb i regnskabsåret 2018. Den samlede forpligtelse udgør USD 4,3 mio. pr. 31. december 2015.

*The Company has signed an agreement to lease the ship to maturity in the financial year 2018. The total obligation amounts to USD 4,3 million per December 31, 2015.*