

K/S Combi Lift

CVR-nr. 10 05 54 66

Årsrapport for 2014

Annual Report for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling den 15/07 2015

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 15/07 2015*

Finn Poulsen

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning 2

Management's Statement on the Annual Report

Den uafhængige revisors erklæringer 3

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6

Company Information

Hoved- og nøgletal 7

Financial Highlights

Ledelsesberetning 8

Management Review

Årsregnskab

Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis 10

Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 16

Income Statement 1 January - 31 December

Balance pr. 31. december 2014 17

Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014 19

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 20

Notes to the Annual Report

Ledelsespåtegning *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2014 for K/S Combi Lift.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 15. juli 2015
Korsør, 15 July 2015

Direktion
Executive Board

Komplementaranpartsselskabet
Combi Lift

Bestyrelse

Supervisory Board

Finn J. Poulsen
formand
Chairman

Martin Harren

Heiko Felderhoff

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of K/S Combi Lift for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 and of the Company operations and cash flows for the year 1 January - 31 December 2014.

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 K/S Combi Lift

Påtegning på årsregnskabet

Vi er blevet engageret til at revidere årsregnskabet for K/S Combi Lift for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en revisionskonklusion.

To the limited partners of K/S Combi Lift

Report of the Financial Statements

We were engaged to audit the Financial Statements of K/S Combi Lift for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. Because of the matter described in the Basis for Disclaimer of Opinion paragraph, however, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Det har ikke været muligt at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for selskabets tilgodehavender og kortfristet gæld indregnet i balancen pr. 31 december 2014. Som følge heraf, har vi ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kunne være anset for nødvendige i relation til registrerede eller ikke-registrerede tilgodehavender og kortfristet gæld.

Endvidere er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for den fortsatte drift, at der tilføres ny kapital. Vi har ikke kunne opnå revisionsoverbevisning herom.

Vi tager derfor forbehold for utilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, samt at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Der er endvidere ikke udarbejdet koncernregnskab, hvilket ikke er i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser. Vi tager derfor forbehold for denne mangel.

Qualification

Basis for Disclaimer of Opinion

We have been unable to obtain sufficient appropriate audit evidence relating to receivables and short-term debts included in the balance sheet at 31 December 2014. As a result of these matters, we were unable to determine whether any adjustments might have been found necessary in respect of recorded or unrecorded receivables and short-term debts.

Further, Management has prepared the Financial Statements on a going concern basis. It is a condition that sufficient funds/capital is contributed. We have not been able to obtain audit comfort in this respect.

Therefore, we qualify our auditor's report due to insufficient appropriate audit evidence and in respect of the Financial Statement being prepared on a going concern basis.

Moreover, no consolidated financial statements have been prepared, which is not in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act. We therefore qualify our auditor's report in this respect.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en revisionskonklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om regnskabet.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende regnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Vi henviser i denne forbindelse til ovenstående forbehold.

København, den 15. juli 2015
Copenhagen, 15 July 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Schou-Jacobsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Disclaimer of Opinion

Because of the significance of the matters described in the Basis for Disclaimer of Opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion. Accordingly, we do not express an opinion of the Financial Statements.

Consequently, in our opinion, the Annual Report should not be adopted at the General Meeting

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. In this connection we refer to the above-mentioned qualification.

Mark Philip Beer
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

K/S Combi Lift
Batterivej 7
4220 Korsør

CVR-nr.: 10 05 54 66
CVR No:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemsted: Slagelse
*Municipality of
reg. office:*

Kapitalejere *Owners*

Selskabet er ejet af J. Poulsen Shipping A/S og Harren
Geschäftsführungs GmbH.
*The company is owned by J. Poulsen Shipping A/S and Harren
Geschäftsführungs GmbH.*

Bestyrelse *Supervisory Board*

Finn J. Poulsen, formand (*Chairman*)
Martin Harren
Heiko Felderhoff

Direktion *Executive Board*

Komplementaranpartsselskabet Combi Lift

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	561.609	966.616	1.008.784	768.852	907.261
<i>Revenue</i>					
Bruttotab	-22.415	-78.858	26.316	-202.867	-111.010
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-42	-3.423	-1.826	-3.008	-425
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-22.457	-82.281	24.490	-205.875	-111.435
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	14.697	82.043	146.810	85.518	121.068
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-53.355	-50.300	14.081	-21.558	-35.138
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	-4,0%	-8,2%	2,6%	-26,4%	-12,2%
<i>Gross margin</i>					
Soliditetsgrad	-363,0%	-61,3%	9,6%	-25,2%	-29,0%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management Review*

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at befragte skibe i timecharter og anden hermed beslægtet virksomhed. Selskabet har i 2014 drevet ca. 18 timecharterskibe som alle er tilbageleveret i 2014.

Main activity

The activities of the company are chartering of vessels on time charter and in the year 2014 the company has been running approximately 18 time charter vessels which have all been redelivered in 2014.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. 22.456.577, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en negativ egenkapital på kr. 53.355.409.

Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a loss of kr. 22,456,577, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows negative equity of kr. 53,355,409.

Områder med væsentlig usikkerhed i årsregnskabet

Selskabets fortsatte drift er afhængig af opretholdelse af eksisterende leverandørkreditfaciliteter og fremtidig indtjening.

Areas with material uncertainty in the Annual Report

The continued activity of the company depends on maintaining existing supplier credit facilities and future earnings.

Ledelsesberetning

Management Review

En af selskabets ejere har konverteret gæld til ansvarlig lånekapital for i alt 4,5 mio. euro (33,6 mio. kr.). Lånet træder tilbage til fordel for alle K/S Combi Lifts øvrige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forfalder, når egenkapitalen i K/S Combi Lift er positiv efter indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

One of the owners of the company has converted liabilities into subordinated loan capital for a total of 4.5 million EUR (33.6 million DKK). The loan steps back in advantage of all other creditors of K/S Combi Lift. The responsible loan capital falls due when equity in K/S Combi Lift is positive after repayment of the responsible loan capital.

Selskabets ledelse forventer at de nuværende kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at fortsætte driften i 2015.

Management expect that the present credit facilities are sufficient to continue the operation in 2015.

Selskabets fortsatte drift vil på længere sigt være afhængig af, at der tilføres ny kapital eller der indgås akkord med selskabets kreditorer.

The continued operation of the company will in the long run depend on the supply of new capital or that composition is made with the creditors.

De nævnte forhold medfører, at likviditetsforventningerne for 2015 er behæftet med betydelig usikkerhed indtil der opnås nye finansieringsaftaler, hvilket kan rejse betydelig tvivl om selskabets fortsatte drift.

These factors mean that expectations to liquidity for 2015 is subject to considerable uncertainty until new financing agreements are obtained, which may raise significant doubt about the company's going concern.

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 K/S Combi Lift for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK.

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 K/S Combi Lift for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

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.

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 finansiell 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Driftsudgifter

Driftsudgifter på skibe indeholder rejserelaterede omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger indeholder bl.a. charterhyre, bunkerforbrug, kommissioner, havneomkostninger, reparation og vedligehold af egne skibe, forsikring samt øvrige driftsomkostninger. Driftsomkostninger på skibe periodiseres i lighed med omsætningen i takt med leveringen af ydelser i henhold til de indgåede certepartier.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Income Statement

Revenue

Revenue primarily relates to freight income from travel and time charter parties. Freight income is recognised in the income statement as the freight services are delivered. For travel parties, this means that freight income is included pro rata according to the length of the voyage, calculated from the time of departure for the most recent unloading (delivery of cargo) until the time of completion of the next unloading. For ships on time charter, the charter income is credited linearly over the term of the agreement. Demurrage is allowed for, if the claim seems likely.

Operating expenses

Operating expenses on vessels comprise travel-related costs incurred to achieve the revenue for the year. The expenses comprise charter costs, bunker oil consumption, commissions, harbour costs, repair and maintenance of own vessels, insurance and other operating expenses. Operating expenses on vessels are accrued in line with revenues as services are delivered according to the agreed charter parties.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat er ikke omfattet af årsregnskabet, da virksomheden ikke er et selvstændigt skatteobjekt.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytte udlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Other external costs

Other external costs comprise costs and expenses for office premises and administrationsales as well as office expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The company is not isolated subject for tax purposes, why there is not expensed or accrued corporate tax in the Annual Report.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Varebeholdninger består i al væsentlighed af gas-, fuel- og smøreoliebeholdninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter den del af fragttindtægter og direkte omkostninger på skibenes igangværende rejser på statutidspunktet, som vedrører det efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter er optaget i balancen under henholdsvis aktiver og passiver.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at kr. 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions. If the carrying amount of negative equity value exceeds receivables, the remaining amount is recognized under provisions, in the extent that the Parent Company has a legal or actual obligation to cover the subsidiaries equilibrium.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. Stocks mainly consist of gas, fuel and lubricating oil.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise the share of freight income and direct expenses of the vessels ongoing voyages at the time of the balance sheet date relating to the following year. Prepayments are entered in the balance sheet under assets and liabilities.

Debts

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Likvider

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash and cash equivalents

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

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

	<u>Note</u>	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		561.608.607	966.615.525
Driftsudgifter <i>Operating costs</i>		-578.819.070	-1.026.178.578
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-5.204.123	-19.295.328
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-22.414.586	-78.858.381
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-22.414.586	-78.858.381
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-80.813	-340.980
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	70.098	101.525
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-31.276	-3.183.496
		-22.456.577	-82.281.332
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-80.813	-340.980
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-22.375.764	-81.940.352
		-22.456.577	-82.281.332

Balance pr. 31. december 2014
Balance Sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	432.371	513.184
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>432.371</u>	<u>513.184</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>432.371</u>	<u>513.184</u>
<i>Fixed assets</i>			
Bunker		0	32.331.590
<i>Bunker</i>			
Varebeholdninger		<u>0</u>	<u>32.331.590</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.654.322	32.335.892
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.388.088
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		6.516.644	9.522.841
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	2.347.531
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>13.170.966</u>	<u>45.594.352</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>1.093.528</u>	<u>3.603.828</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>14.264.494</u>	<u>81.529.770</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>14.696.865</u>	<u>82.042.954</u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2014
Balance Sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		246.311	327.124
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-54.601.720	-51.627.456
Egenkapital <i>Equity total</i>	7	<u>-53.355.409</u>	<u>-50.300.332</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		33.571.350	33.571.350
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	8	<u>33.571.350</u>	<u>33.571.350</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27.111.633	57.180.977
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		185.063	147.563
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.184.228	6.623.153
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	34.820.243
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>34.480.924</u>	<u>98.771.936</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>68.052.274</u>	<u>132.343.286</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>14.696.865</u>	<u>82.042.954</u>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	1		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-22.456.577	-82.281.332
Reguleringer <i>Adjustments</i>		32.331.590	3.422.951
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		-31.825.635	42.778.978
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-21.950.622	-36.079.403
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		70.098	101.525
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-31.276	-3.183.496
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-21.911.800	-39.161.374
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		19.401.500	17.900.420
Pengestrømme fra finansiering aktivitet <i>Cash flows from financial activities</i>		19.401.500	17.900.420
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.510.300	-21.260.954
Likvider 1. januar 2014 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2014</i>		3.603.828	24.864.782
Likvider 31. december 2014 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>		1.093.528	3.603.828
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.093.528	3.603.828
Likvider 31. december 2014 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>		1.093.528	3.603.828

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Uncertainty about the continued operation (going concern)

Selskabets fortsatte drift er afhængig af opretholdelse af eksisterende leverandørkreditfaciliteter og forbedret fremtidig indtjening.

En af selskabets ejere har konverteret gæld til ansvarlig lånekapital for i alt 4,5 mio. euro (33,6 mio. kr.). Lånet træder tilbage til fordel for alle K/S Combi Lifts øvrige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forfalder, når egenkapitalen i K/S Combi Lift er positiv efter indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

Selskabets ledelse forventer at de nuværende kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at fortsætte driften i 2015.

Selskabets fortsatte drift vil på længere sigt være afhængig af, at der tilføres ny kapital eller der indgås akkord med selskabets kreditorer.

De nævnte forhold medfører, at likviditetsforventningerne for 2015 er behæftet med betydelig usikkerhed indtil der opnås nye finansieringsaftaler, hvilket kan rejse betydelig tvivl om selskabets fortsatte drift.

The continued activity of the company depends on maintaining existing supplier credit facilities and on improved future earnings

One of the owners of the company has converted liabilities into subordinated loan capital for a total of 4.5 million EUR (33.6 million DKK). The loan steps back in advantage of all other creditors of K/S Combi Lift. The responsible loan capital falls due when equity in K/S Combi Lift is positive after repayment of the responsible loan capital.

Management expect that the present credit facilities are sufficient to continue the operation in 2015.

The continued operation of the company will in the long run depend on the supply of new capital or that composition is made with the creditors.

These factors mean that expectations to liquidity for 2015 is subject to considerable uncertainty until new financing agreements are obtained, which may raise significant doubt about the company's going concern.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har beskæftiget en direktør, der ikke har modtaget vederlag, ligesom der ikke er ydet vederlag til bestyrelsen.

The company has employed one director, who has not received any remunerations and a board of directors who likewise not has received any remunerations.

3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	70.098	101.525
<i>Other financial income</i>		
	<u>70.098</u>	<u>101.525</u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	3.949
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	31.276	24.920
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	3.154.627
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<u>31.276</u>	<u>3.183.496</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	<u>119.408</u>
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	<u>119.408</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2014</i>	<u>119.408</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2014</i>	<u>119.408</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 Carrying amount at 31 December 2014	<u><u>0</u></u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	186.060	186.060
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	<u>186.060</u>	<u>186.060</u>
Værdireguleringer 1. januar 2014 <i>Revaluations at 1 January 2014</i>	327.124	668.104
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-80.813	-340.980
Værdireguleringer 31. december 2014 <i>Revaluations at 31 December 2014</i>	<u>246.311</u>	<u>327.124</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 Carrying amount at 31 December 2014	<u><u>432.371</u></u>	<u><u>513.184</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Combi Lift GmbH (Germany)	Tyskland	100%	432.371	-80.813

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

7 Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	1.000.000	327.124	-51.627.456	-50.300.332
Indskud kommanditister <i>Payment limited partners</i>	0	0	19.401.500	19.401.500
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-22.375.764	-22.375.764
Resultat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	-80.813	0	-80.813
Egenkapital 31. december 2014	1.000.000	246.311	-54.601.720	-53.355.409
Equity at 31 December 2014				

Hele selskabets kapital er indbetalt.
The company's entire capital is paid up.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	2014	2013
	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	33.571.350	33.571.350
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	33.571.350	33.571.350
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	33.571.350	33.571.350

Harren Geschäftsführungs GmbH har i 2013 indskudt ansvarlig lånekapital med et beløb på DKK 33,6 mio. Lånet træder tilbage til fordel for alle K/S Combi Lifts øvrige kreditorer.

In 2013 Harren Geschäftsführungs GmbH has provided a subordinated loan to K/S Combi Lift in the amount of DKK 33.6 million.

The subordinated loan is subordinated to all other debt, outstanding or future, owed by K/S Combi Lift at any time.

9 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Overfor tredje mand er der afgivet garanti på 0-2 års charterhyre. Garantien udgør for 2015 ca. DKK 75 mio.

To third part there has been given guarantees for 0-2 years charterhire. The guarantee for 2015 is estimated to DKK 75 mio.