

Thor Shipinvest I K/S

(m/v Thorco Svendborg)

**Tuborg Parkvej 10
2900 Hellerup**

CVR-nr. 30 56 88 18

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 <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management Review</i>	10

Årsregnskab

Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	17
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December</i>	18
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

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 I 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

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Thor Shipinvest I 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

Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse
Supervisory Board

Thor Stadil
formand
Chairman

Christian Nicholas Stadil

Thomas Nørballe Mikkelsen

Erik Berg Andersen

Jørgen Rossen Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kommanditisterne i Thor Shipinvest I K/S

To the Limited Partners of Thor Shipinvest I K/S

Afkræftende konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Thor Shipinvest I 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 I 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 I K/S
Tuborg Parkvej 10
2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 56 88 18
CVR No:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemsted: Gentofte
*Municipality of
reg. office:*

Komplementarer *General Partner*

Komplementaranpartsselskabet Thor Shipinvest I ApS

Bestyrelse *Supervisory Board*

Thor Stadil, formand (*Chairman*)
Christian Nicholas Stadil
Thomas Nørballe Mikkelsen
Erik Berg Andersen
Jørgen Rossen Nielsen

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. Selskabet forventes afviklet i 2017.

Development in the year

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

Kapitalberedskab

Vedrørende selskabets kapitalforhold og fortsatte drift henvises til regnskabsnote 1.

Capital resources

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Thor Shipinvest I K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

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 I 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 with options from higher classes.

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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

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.

include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibe i rederivirksomhed måles til kostpris reguleret for eventuelle valutakursudsving med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med en scrapværdi på USD 1.000.000, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skibe	25 år
Dokning	2,5 år

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre,

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Ships used in the shipping activities are measured at cost adjusted for any exchange rate fluctuations less accumulated depreciation and any impairment losses.

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

Depreciation based on cost reduced by a scrap value of USD 1,000,000 is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are

Ships	25 years
Docking	2,5 years

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

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

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
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-638.103	271.607
Afskrivninger <i>Depreciation/Amortisation</i>		-616.619	-973.254
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-7.572.653	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-8.827.375	-701.647
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		3.622	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-317.173	-536.524
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>-9.140.926</u>	<u>-1.238.171</u>

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.140.926	-1.238.171
		<u>-9.140.926</u>	<u>-1.238.171</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> USD	<u>2015</u> USD
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Skibe		0	15.387.785
<i>Ships</i>			
Materielle anlægsaktiver	3	<u>0</u>	<u>15.387.785</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>15.387.785</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Beholdninger		0	91.503
<i>Inventories</i>			
Varebeholdninger		<u>0</u>	<u>91.503</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender		113.057	75.337
<i>Receivables</i>			
Andre tilgodehavender		0	229.154
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	434.351
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>113.057</u>	<u>738.842</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>264</u>	<u>335.123</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		<u>113.321</u>	<u>1.165.468</u>
<i>Currents assets</i>			
Aktiver		<u>113.321</u>	<u>16.553.253</u>
<i>Assets</i>			

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

	Note	2016 USD	2015 USD
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Indskudskapital		4.742.336	4.742.336
<i>Capital contribution</i>			
Reserve for opskrivninger		0	1.582.904
<i>Revaluation reserve</i>			
Overført resultat		-6.936.640	621.383
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital i alt	4	-2.194.304	6.946.623
<i>Equity</i>			
Anlægsfinansiering		0	6.062.289
<i>Long-term debt</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	5	0	6.062.289
<i>Long-term debt</i>			
Afdrag anlægsfinansiering	5	0	1.120.000
<i>Repayment of loan capital</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.402	396.853
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.218.312	1.530.029
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Periodeafgrænsningsposter		57.911	497.459
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		2.307.625	3.544.341
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		2.307.625	9.606.630
<i>Debt</i>			
Passiver		113.321	16.553.253
<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 skibslån og koncernlån. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at de nuværende låneaftaler kan forlænges og der kan fremskaffes likviditet til den fortsatte drift. Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftaler der sikrer den fortsatte drift. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften og dermed indfri sine forpligtelser i takt med at de forfalder. Det er ledelsens forventning, at der kan opnås finansiering til at fortsætte de planlagte aktiviteter.

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

	2016	2015
	USD	USD
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	37.711	22.807
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	279.462	498.496
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	15.221
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<u>317.173</u>	<u>536.524</u>

3 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Skibe
	Ships
Kostpris 1. januar 2016	<u>20.579.525</u>
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Afgang i årets løb	-20.579.525
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december 2016	<u>0</u>
<i>Cost at 31 December 2016</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

	Skibe <i>Ships</i>
	<hr/>
Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	1.582.904
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-1.582.904
	<hr/>
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	-6.774.644
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-616.619
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	7.391.263
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><u>0</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital

Equity

	Indskuds- kapital <i>Capital contribution</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	4.742.336	1.582.904	621.382	6.946.622
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-1.582.904	1.582.904	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-9.140.926	-9.140.926
Egenkapital 31. december 2016	4.742.336	0	-6.936.640	-2.194.304
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

5 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	2016 USD	2015 USD
Anlægsfinansiering <i>Long-term debt</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	1.582.289
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	4.480.000
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	0	6.062.289
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0	1.120.000
Kortfristet del <i>Current portion</i>	0	1.120.000
	0	7.182.289