

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 29/5 2015



(dirigent)

**Nordic Theresa K/S**  
CVR-nr. 35 03 93 68

**Årsrapport 2014**

---

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |             |
| Selskabsoplysninger .....                        | 1           |
| Beretning .....                                  | 2           |
| <b>Påtegninger</b>                               |             |
| Ledespåtegning .....                             | 4           |
| Den uafhængige revisors erklæring.....           | 5           |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis .....                   | 7           |
| Resultatopgørelse .....                          | 10          |
| Balance .....                                    | 11          |
| Noter.....                                       | 13          |

## Selskabsoplysninger

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>              | Nordic Theresa KS<br>Sundkrogsgade 21<br>2100 København Ø   |
|                               | Stiftet: 8. februar 2013  |
|                               | CVR-nr: 35 03 93 68   |
|                               | Hjemsted: København   |
|                               | Regnskabsår: 1. januar - 31. december   |
| <b>Bestyrelse</b>             | Per Sylvester Jensen<br>Peter Karlshøj<br>Carl Moltke   |
| <b>Direktion</b>              | Henriette Schütze   |
| <b>Teknisk<br/>Management</b> | Nordic Tankers Marine A/S<br>Sundkrogsgade 21<br>2100 København Ø                                     |
| <b>Revisor</b>                | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Strandvejen 44<br>2900 Hellerup |

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Rederiets forretningsmæssige aktiviteter er at drive rederi- og shippingvirksomhed globalt med egne tankskibe med fokus på sikkerhed, kvalitet og dermed også på klimarigtig og miljøvenlig transport til søs.

### Udvikling i året

Selskabet er stiftet 8 februar 2013, med henblik på erhvervelse af skibet Nordic Theresa den 1 marts 2013.

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på USD 908.855 og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på USD 2.417.118.

### Kapitalberedskab og likviditet

Nordic Theresa K/S er et 100 % ejet datterselskab af Nordic Tankers Management A/S og selskabets fortsatte drift er afhængig af Nordic Tankers koncernens evne til at fortsætte driften.

Nordic Tankers gruppen har en aktiv styring af likviditet og kapitalberedskab. Gruppen overvåger således løbende likviditet, lån og forpligtelser for at sikre, at likviditeten til enhver tid er tilstrækkelig til at koncernen og selskabet kan sine opfylde sine forpligtelser. Gruppens kilder til finansiering er likviditet fra aktionærerne i form af egenkapital eller lån, eksterne lån samt pengestrømme fra driften.

USD 0,7 millioner af selskabets rentebærende gæld forfalder i 2015 og USD 0,8 millioner i 2016. I 2015 er et af de vigtigste mål for gruppen og selskabet at planlægge og gennemføre en refinansiering af gæld med forfald i 2016.

Likviditetsrisikoen styres i Nordic Tankers ved:

- Overvågning af cash flow, herunder ugentlige opdateringer og 12 måneders rullende prognoser til direktionen,
- Sikring af et passende likviditetsberedskab hovedsageligt via uudnyttede kreditfaciliteter fra aktionærer,
- Bestræbelser på at opbygge en langvarig støtte fra eksterne långivere ved at gennemføre en gennemsigtig og troværdig løbende dialog om forventede økonomiske resultater for koncernen (Nordic Tankers gruppen fik to yderligere eksterne bankforbindelser i 2014),
- Overvågning af finansielle forpligtelser i låneaftaler på en 12-måneders rullende tidshorizont, hvorved der gives tilstrækkeligt råderum til at sikre overholdelse heraf.

Som det er sædvane i forbindelse med lånefinansiering af skibe, skal visse finansielle forpligtelser i låneaftalerne løbende være opfyldt af låntager. Selskabet overholdt alle sådanne forpligtelser i 2014.

I koncernens og selskabets budget for 2015 er der et likviditetsbehov, som er større end den til rådighed værende likviditet i 2015. Dette medfører en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og selskabets mulighed for at fortsætte driften. Koncernen har derfor igangsat forskellige initiativer til at dække finansieringsbehovet. Endvidere har gruppen i 2015 til dato modtaget aktionærlån fra Triton til at dækning af det løbende likviditetsbehov. Det er ledelsens forventning, at den nødvendige likviditet vil blive tilvejebragt, hvorfor regnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

Ud over ovennævnte forfølger Nordic Tankers løbende strategiske initiativer med sigte på at forbedre pengestrømme, herunder omkostningsreduktioner, frasalg af ikke-strategiske aktiver samt forbedring af driftskapitalen.

I lyset af de nuværende udfordrende markedsvilkår kan et længerevarende nedadgående pres på fragtraterne dog have en væsentlig indvirkning på selskabets likviditet og evne til at overholde forpligtelser i h.t. låneaftaler. Hvis der opstår et sådant scenario, forventer Nordic Tankers, at koncernens aktionærer og långivere vil arbejde konstruktivt for at finde en løsning, der gør det muligt for virksomheden at opretholde en passende økonomisk evne og opfylde sine kontraktlige forpligtelser.

**Usikkerhed ved værdiansættelse af selskabets skibe**

Med udgangen af 2014 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af selskabets skibe USD 10,9 mio. (2013: USD 11,8 mio.).

Grundet de fortsatte lave fragtrater foretager selskabet nedskrivningstest. En nedskrivning foretages, når den regnskabsmæssige værdi er højere end vurderede nettosalgspriser eller værdien ved fortsat drift (kapitalværdiberegninger). Der nedskrives til den højeste af de to værdier.

De indhentede mæglervurderinger indikerer nettosalgspriser, som lavere end de regnskabsmæssige værdier. Det er ledelsens vurdering, at de indhentede mæglervurderinger ikke giver et realistisk og retvisende grundlag for fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af selskabets flåde, da disse er baseret på få historiske transaktioner i et markedet, der ikke er likvidt.

Ledelsens kapitalværdiberegninger er foretaget ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme ved fortsat anvendelse af skibene i deres nuværende stand og ud fra den forventede brugstid af skibene. Beregningerne er baseret på det af bestyrelsen godkendte budget for 2015 samt en bestyrelsesgodkendt 5-årsplan for perioden 2015-2019.

I kapitalværdiberegningerne har ledelsen foretaget skøn over de fremtidige fragtrater samt omkostninger til drift af skibe, administration m.v. I forventningerne indgår en forudsætning om stigning i fragtraterne de kommende 5 år til fragtrater på historisk højere niveauer end dagens marked. Brutto fragtraterne forventes således at stige med gennemsnitligt 8,5% procent i perioden 2015-2019.

Beregningen udviser en merværdi for selskabets skibe i forhold til den bogførte værdi, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf.

Der er en usikkerhed forbundet med de anvendte forudsætninger og dermed værdiansættelsen af selskabets skibe. Endvidere vil et eventuelt tvangssalg af skibe sandsynligvis medføre et betydeligt tab i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

**Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

**Forventet udvikling**

Ledelsen forventer, at selskabet vil realisere et tab for 2015, som er større end 2014.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Nordic Theresa K/S.

Årsrapporten er aflagt 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 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.

København, den 28. maj 2015

Direktion

  
Henriette Schütze

Bestyrelse

  
Per Syvester Jensen  
(formand)

  
Peter Karlshøj

  
Carl Moltke

## *Den uafhængige revisors erklæringer*

Til kapitalejeren i Nordic Theresa K/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Theresa K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 0 til årsregnskabet "Kapitalberedskab og likviditet", hvor ledelsen har beskrevet usikkerhed vedrørende den fremtidige finansiering af selskabet og koncernen. Selskabets ledelse har som beskrevet iværksat en række initiativer for at forbedre likviditeten. Disse forhold sammen med de i note 0 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 28. maj 2015  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Thomas Wraae Holm  
statsautoriseret revisor



Annette Skou Thomsen  
statsautoriseret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordic Theresa K/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse mellem B, med tilvalg af enkelte bestemmelser fra klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2013.

Årsregnskabet er aflagt i USD.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

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

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Kursen mellem DKK og USD udgjorde 613,24 pr. 31. december 2014 (2013: 541,27).

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.

### Resultatopgørelsen

#### *Nettoomsætning*

Rederiets indtægter består af fragt, demurrage, Port Time Compensation og Timecharter income.

#### *Driftsomkostninger*

I driftsomkostninger indgår rejserelaterede omkostninger, samt omkostninger i forbindelse med drift og vedligeholdelse af egne skibe.

#### *Personaleomkostninger*

Gage og lønninger vedrører lønninger til søfolk

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger vedrører administration samt forsikring etc.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger er afskrivninger på skibe.

**Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende indeståender, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Balancen**

**Materielle anlægsaktiver**

Skibe og driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter låneomkostninger i forbindelse med finansiering af byggeriet.

Skibe afskrives lineært over den forventede brugstid på 20 år fra skibets købsdato.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Omkostninger i forbindelse med dokning aktiveres og afskrives over 30 måneder.

**Nedskrivning af materielle anlægsaktiver**

I overensstemmelse med gældende regnskabspraksis er der foretaget en nedskrivningstest ved at sammenholde de bogførte værdier med genindvindingsværdien ved fortsat beskæftigelse af selskabet flåde opgjort som nutidsværdien af de samlede forventede pengestrømme fra egne skibe i skibenes restlevetid.

I kapitalværdiberegningerne er der med udgangspunkt i budget for 2015 og forecast for årene derefter foretaget skøn over forventningerne til fremtidig fragttjening, scrap-værdier på skibene, levetider og risikotillæg indeholdt i diskonteringsfaktor. Ændringer i de anførte skøn samt markedsrente og risikoniveauer vil kunne have betydelig påvirkning for kapitalværdiberegningerne.

Historiske gennemsnitsfragtrater er anvendt som en del af grundlaget for de langsigtede værdier, ligesom fragtmarkedet i segmentet forventes gradvist at normalisere sig i 2015-2019.

Nedskrivningstesten har vist, at der ikke er behov for nedskrivning på egne skibe.

Nedskrivningstesten er som beskrevet baseret på skøn over afkastkrav og fremtidig udvikling i fragtrater, driftsomkostninger mv. Som følge heraf er værdiansættelsen af flåden og kontrakter forbundet med usikkerhed.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

***Gældsforpligtelser***

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris. Anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse

|   | Note | 2014<br>(USD)    | 2013<br>(USD)    |
|---|------|------------------|------------------|
| Nettoomsætning                                |      | 3.285.000        | 2.745.581        |
| Driftsomkostninger                            |      | (1.468.807)      | (1.212.015)      |
| Personaleomkostninger                         | 1    | (1.106.085)      | (887.336)        |
| Andre eksterne omkostninger                   |      | (50.778)         | (83.525)         |
| <b>Resultat før afskrivninger</b>             |      | <b>659.330</b>   | <b>562.705</b>   |
| Af- og nedskrivninger                         |      | (937.550)        | (610.694)        |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b> |      | <b>(278.220)</b> | <b>(47.989)</b>  |
| Finansielle indtægter                         | 3    | 41.903           | 5.266            |
| Finansielle omkostninger                      | 4    | (672.568)        | (533.037)        |
| <b>Resultat før skat</b>                      |      | <b>(908.885)</b> | <b>(575.760)</b> |
| Skat af årets resultat                        |      | -                | -                |
| <b>Årets resultat</b>                         |      | <b>(908.885)</b> | <b>(575.760)</b> |
| <i>Forslag til resultatdisponering</i>        |      |                  |                  |
| Overført til næste år                         |      | (908.885)        | (575.760)        |
| <b>Disponeret i alt</b>                       |      | <b>(908.885)</b> | <b>(575.760)</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>                          | <b>Note</b> | <b>2014</b><br><b>(USD)</b> | <b>2013</b><br><b>(USD)</b> |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Skibe og dokninger                      |             | 10.908.223                  | 11.828.315                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>         | <b>2</b>    | <u>10.908.223</u>           | <u>11.828.315</u>           |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>              |             | <u>10.908.223</u>           | <u>11.828.315</u>           |
| <b>Beholdninger</b>                     |             | <u>26.108</u>               | <u>20.957</u>               |
| Tilgodehavende fragt                    |             |                             | -                           |
| Tilgodehavende tilknyttede virksomheder |             | 45                          | -                           |
| Periodeafgrænsningsposter               |             | 106.480                     | 86.384                      |
| Andre tilgodehavender                   |             | 17.974                      | 271.084                     |
| <b>Tilgodehavender</b>                  |             | <u>124.499</u>              | <u>357.468</u>              |
| <b>Likvide beholdninger</b>             |             | <u>718.883</u>              | <u>501.885</u>              |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>          |             | <u>869.490</u>              | <u>880.310</u>              |
| <b>Aktiver i alt</b>                    |             | <u><u>11.777.713</u></u>    | <u><u>12.708.625</u></u>    |

## Balance 31. december

| Passiver                               | Note     | 2014<br>(USD)     | 2013<br>(USD)     |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Indskudskapital                        |          | 3.400             | 1.760             |
| Overført resultat                      |          | 2.413.718         | -575.760          |
| <b>Egenkapital i alt</b>               | <b>5</b> | <b>2.417.118</b>  | <b>-574.010</b>   |
| Prioritetetsgæld                       |          | 8.160.000         | 8.860.000         |
| Anden Langfristet gæld                 |          | -                 | 3.099.814         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b> | <b>6</b> | <b>8.160.000</b>  | <b>11.959.814</b> |
| Kortfristet prioritetetsgæld           |          | 700.000           | 400.000           |
| Leverandørgæld                         |          | 256.729           | 169.586           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder      |          | 193.922           | 551.401           |
| Periodeafgrænsningsposter              |          | 17.419            | 196.302           |
| Anden gæld                             |          | 32.525            | 5.532             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> |          | <b>1.200.595</b>  | <b>1.322.821</b>  |
| Gældforpligtelser i alt                |          | 9.360.595         | 13.282.635        |
| <b>Passiver i alt</b>                  |          | <b>11.777.713</b> | <b>12.708.625</b> |
| Bestemmende indflydelse og ejerforhold | 7        |                   |                   |
| Koncernforhold                         | 8        |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedstillelser   | 9        |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                  | 10       |                   |                   |

## Noter

### Note 0 - Kapitalberedskab og likviditet

Nordic Tankers gruppen har en aktiv styring af likviditet og kapitalberedskab. Gruppen overvåger således løbende likviditet, lån og forpligtelser for at sikre, at likviditeten til enhver tid er tilstrækkelig til at koncernen og selskabet kan sine opfylde sine forpligtelser. Gruppens kilder til finansiering er likviditet fra aktionærerne i form af egenkapital eller lån, eksterne lån samt pengestrømme fra driften.

USD 0,7 millioner af selskabets rentebærende gæld forfalder i 2015 og USD 0,8 millioner i 2016. I 2015 er et af de vigtigste mål for gruppen og selskabet at planlægge og gennemføre en refinansiering af gæld med forfald i 2016.

Likviditetsrisikoen styres i Nordic Tankers ved:

- Overvågning af cash flow, herunder ugentlige opdateringer og 12 måneders rullende prognoser til direktionen,
- Sikring af et passende likviditetsberedskab hovedsageligt via uudnyttede kreditfaciliteter fra aktionærer,
- Bestræbelser på at opbygge en langvarig støtte fra eksterne långivere ved at gennemføre en gennemsigtig og troværdig løbende dialog om forventede økonomiske resultater for koncernen (Nordic Tankers gruppen fik to yderligere eksterne bankforbindelser i 2014),
- Overvågning af finansielle forpligtelser i låneaftaler på en 12-måneders rullende tidshorizont, hvorved der gives tilstrækkeligt råderum til at sikre overholdelse heraf.

Som det er sædvane i forbindelse med lånefinansiering af skibe, skal visse finansielle forpligtelser i låneaftalerne løbende være opfyldt af låntager. Selskabet overholdt alle sådanne forpligtelser i 2014.

I koncernens og selskabets budget for 2015 er der et likviditetsbehov, som er større end den til rådighed værende likviditet i 2015. Dette medfører en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og selskabets mulighed for at fortsætte driften. Koncernen har derfor igangsat forskellige initiativer til at dække finansieringsbehovet. Endvidere har gruppen i 2015 til dato modtaget aktionærlån fra Triton til at dækning af det løbende likviditetsbehov. Det er ledelsens forventning, at den nødvendige likviditet vil blive tilvejebragt, hvorfor regnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

Ud over ovennævnte forfølger Nordic Tankers løbende strategiske initiativer med sigte på at forbedre pengestrømme, herunder omkostningsreduktioner, frasalg af ikke-strategiske aktiver samt forbedring af driftskapitalen.

I lyset af de nuværende udfordrende markedsvilkår kan et længerevarende nedadgående pres på fragtraterne dog have en væsentlig indvirkning på selskabets likviditet og evne til at overholde forpligtelser i h.t. låneaftaler. Hvis der opstår et sådant scenario, forventer Nordic Tankers, at koncernens aktionærer og långivere vil arbejde konstruktivt for at finde en løsning, der gør det muligt for virksomheden at opretholde en passende økonomisk evne og opfylde sine kontraktlige forpligtelser.

### Usikkerhed ved værdiansættelse af selskabets skibe

Med udgangen af 2014 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af selskabets skibe USD 10,9 mio. (2013: USD 11,8 mio.).

Grundet de fortsatte lave fragtrater foretager selskabet nedskrivningstest. En nedskrivning foretages, når den regnskabsmæssige værdi er højere end vurderede nettosalgspriser eller værdien ved fortsat drift (kapitalværdiberegninger). Der nedskrives til den højeste af de to værdier.

De indhentede mæglervurderinger indikerer nettosalgspriser, som lavere end de regnskabsmæssige værdier. Det er ledelsens vurdering, at de indhentede mæglervurderinger ikke giver et realistisk og retvisende grundlag for fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af selskabets flåde, da disse er baseret på få historiske transaktioner i et markedet, der ikke er likvidt.

Ledelsens kapitalværdiberegninger er foretaget ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme ved fortsat anvendelse af skibene i deres nuværende stand og ud fra den forventede brugstid af skibene. Beregningerne er baseret på det af bestyrelsen godkendte budget for 2015 samt en bestyrelsesgodkendt 5-årsplan for perioden 2015-2019.

I kapitalværdiberegningerne har ledelsen foretaget skøn over de fremtidige fragtrater samt omkostninger til drift af skibe, administration m.v. I forventningerne indgår en forudsætning om stigning i fragtraterne de kommende 5 år til fragtrater på historisk højere niveauer end dagens marked. Brutto fragtraterne forventes således at stige med gennemsnitligt 8,5% procent i perioden 2015-2019.

Beregningen udviser en merværdi for selskabets skibe i forhold til den bogførte værdi, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf.

Der er en usikkerhed forbundet med de anvendte forudsætninger og dermed værdiansættelsen af selskabets skibe. Endvidere vil et eventuelt tvangssalg af skibe sandsynligvis medføre et betydeligt tab i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

## Noter

| <b>Note 1 – Personale Omkostninger</b>              | <b>2014</b>      | <b>2013</b>    |
|---|------------------|----------------|
| Udgifterne til gager og lønninger fordeles således: |                  |                |
| Lønninger & gager                                   | 928.978          | 878.143        |
| Andre omkostninger, kursus og social sikring        | 177.107          | 9.194          |
| <b>Total</b>  | <b>1.106.085</b> | <b>887.337</b> |

Årets lønomkostninger vedrører aflønning af søfolk på selskabets skiber. Søfolkene er ansat fra rejse til rejse og inkluderes ikke i antal medarbejdere. Selskabets ledelse har ikke modtaget vederlag

### Note 2 - Materielle anlægsaktiver

|                                    | <b>Ialt</b>       |
|------------------------------------|-------------------|
| Kostpris 1. januar                 | 12.439.009        |
| Årets tilgang                      | 17.458            |
| Årets afgang                       | -                 |
| Kostpris 31. december              | <u>12.456.467</u> |
| Afskrivninger 1. januar            | 610.694           |
| Årets afskrivninger                | 937.550           |
| Afskrivninger 31. december         | <u>1.548.244</u>  |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>10.908.223</u> |

I overensstemmelse med gældende regnskabspraksis er der foretaget en nedskrivningstest ved at sammenholde de bogførte værdier med genindvindingsværdien ved fortsat beskæftigelse af selskabets flåde opgjort som nutidsværdien af de samlede forventede pengestrømme fra egne skibe i skibenes restlevetid.

I kapitalværdiberegningerne er der med udgangspunkt i budget for 2015 og forecast for årene derefter foretaget skøn over forventningerne til fremtidig fragttjening, scrap-værdier på skibene, levetider og risikotillæg indeholdt i diskonteringsfaktor. Ændringer i de anførte skøn samt markedsrente og risikoniveauer vil kunne have betydelig påvirkning for kapitalværdiberegningerne.

Historiske gennemsnitsfragtrater er anvendt som en del af grundlaget for de langsigtede værdier, ligesom fragtmarkedet i segmentet forventes gradvist at normalisere sig i 2015-2019.

Nedskrivningstesten har vist, at der ikke er behov for nedskrivning på egne skibe.

Nedskrivningstesten er som beskrevet baseret på skøn over afkastkrav og fremtidig udvikling i fragtrater, driftsomkostninger mv. Som følge heraf er værdiansættelsen af flåden og kontrakter forbundet med usikkerhed.

## Noter

|   | 2014           | 2013           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Note 3 - Finansielle indtægter</b>   |                |                |
| Andre finansielle indtægter             | 4              | 0              |
| Valutakursregulering                    | 41.899         | 5.266          |
| <b>Finansielle indtægter i alt</b>      | <b>41.903</b>  | <b>5.266</b>   |
| <b>Note 4 - Finansielle udgifter</b>    |                |                |
| Renteudgifter, tilknyttede virksomheder | 308.377        | 245.814        |
| Rente omkostninger, bankgæld            | 320.460        | 275.875        |
| Valutakursreguleringer                  | 41.918         | 9.344          |
| Andre finansielle omkostninger          | 1.814          | 2.004          |
| <b>Finansielle udgifter i alt</b>       | <b>672.568</b> | <b>533.037</b> |

|   |                 |                   | I alt<br>(USD)   |
|---|-----------------|-------------------|------------------|
| Beløb i USD                             | Indskudskapital | Overført resultat | I alt            |
| <b>Note 5 – Egenkapital</b>             |                 |                   |                  |
| Egenkapital pr. 1. januar               | 1.760           | -575.770          | -574.010         |
| Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering | 1.639           | 3.898.364         | 3.900.003        |
| Valutakurs regulering                   | -               | 10                | 10               |
| Årets resultat                          | -               | -908.885          | -908.885         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>         | <b>3.399</b>    | <b>2.413.719</b>  | <b>2.417.118</b> |

Indskudskapitalen udgør USD 1.760 (DKK 10.000).

|   |                  | I alt<br>(USD) |                  |  |
|---|------------------|----------------|------------------|--|
|   | Gæld 31-12-2014  | Inden for 1 år | 2-5 år           |  |
| <b>Note 6 – Langfristede gældsforpligtelser</b> |                  |                |                  |  |
| <i>Bankgæld</i>                                 |                  |                |                  |  |
| Nordea Bank                                     | 8.860.000        | 700.000        | 8.160.000        |  |
| Total Prioritetsgæld                            | 8.860.000        | 700.000        | 8.160.000        |  |
| <i>Anden rentebærende gæld</i>                  |                  |                |                  |  |
| Shareholders Loan                               | -                | -              | -                |  |
| Total anden rentebærende gæld                   | -                | -              | -                |  |
| <b>Total langfristede gældsforpligtelser</b>    | <b>8.860.000</b> | <b>700.000</b> | <b>8.160.000</b> |  |

Gælden til Nordea Bank og anden rentebærende gæld er forfalden i 2018.

## Noter

### Note 7 - Bestemmende indflydelse og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

- Nordic Tankers Management A/S, København.

Den bestemmende indflydelse udøves som 100% andelshaver i Nordic Theresa KS.

- Bestyrelse og direktion i selskabet.

#### Ejerforhold

- Nordic Theresa KS ejes 100 % af Nordic Tankers Management A/S, København.

### Note 8 - Koncernforhold

Virksomhedens modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed, er Nordic Tankers Holding AB, Sverige Org-nr. 556457-8537. Koncernregnskabet for den udenlandske modervirksomhed kan rekvireres på denne adresse: Bolagsverket, 851 81 Sundsvall, Sverige.

### Note 9 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld og gældsbeholdninger har selskabet givet pant i skibe samt drydock nom. USD 11,25 mio., hvis bogførte værdi andrager USD 10,91 mio.

### Note 10 – Eventualforpligtelser

Selskaber er som led i sin ordinære drift part i en række verserende sager. Der er hensat til dækning ad sager, hvor ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at der vil komme et økonomisk træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Herning Shipping AS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.