

Thor Shipinvest III K/S

CVR-nr. 31 75 60 30

Årsrapport for 2013

Annual Report for 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 20/06 2014

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 20/06 2014*

Morten Larsen Snede
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 4

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7

Company Information

Ledelsesberetning 8

Management Review

Årsregnskab

Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis 9

Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 15

Income Statement 1 January - 31 December 2013

Balance pr. 31. december 2013 16

Balance Sheet at 31 December 2013

Noter til årsrapporten 18

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 2013 for Thor Shipinvest III 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juni 2014
København, 20 June 2014

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 III K/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2013.

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
Board of Directors

Thor Stadil
formand
Chairman

Erik Berg Andersen

Jørgen Rossen Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kommanditisterne i Thor Shipinvest III K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thor Shipinvest III K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

To the Limited Partners of Thor Shipinvest III K/S

Report on the financial statements

We have audited the Financial Statements of Thor Shipinvest III K/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the financial statements

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 the 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. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold
Selskabet har værdiansat materielle anlægsaktiver til TUSD 21.291. På baggrund af impairmenttests vurderes værdiansættelsen at være for høj, idet selskabet ikke har foretaget nedskrivning til forventet realisationsværdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Efter vores opfattelse er materielle anlægsaktiver værdiansat TUSD 2.833 for højt. Årets resultat og egenkapital er derfor TUSD 2.833 for høj.

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

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

Qualification

Basis for Qualified opinion
The Company has valued property, plant and equipment at USD 21,291k. Based on impairment tests, the valuation is considered too high as the Company has not recognised an impairment loss due to estimated realisable value being below carrying amount. In our opinion, the valuation of property, plant and equipment is USD 2,833k too high. Consequently, profit for the year and equity are overestimated by USD 2,833k.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra det i forbeholdet anførte, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 20. juni 2014
Hellerup, 20 June 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Skov Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion with qualification

In our opinion, except the matter stated in the qualification above, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December of the Company and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Mark Philip Beer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Thor Shipinvest III K/S
Tuborg Parkvej 10
2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 75 60 30

CVR No:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Hellerup

*Municipality of
reg. office:*

Komplementarer *General Partner*

Komplementaranpartsselskabet Thor Shipinvest III

Bestyrelse *Supervisory Board*

Thor Stadil, formand (*Chairman*)
Erik Berg Andersen
Jørgen Rossen Nielsen

Direktion *Executive Board*

Thomas Nørballe Mikkelsen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning *Management Review*

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er rederivirksomhed.

Main activity

The Company's main activity is shipping

Udvikling i året

Selskabets resultat betegnes som tilfredsstillende.

Development in the year

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

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 III K/S for 2013 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 2013 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 III K/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2013 has been presented in USD.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg (charterindtægter) indregnes i resultatopgørelsen, når rejsen er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- rejsen er afsluttet inden regnskabårets udløb,
- charterindtægten er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms med fradrag af direkte rejseomkostninger.

Igangværende rejser indregnes i takt med rejsens gennemførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til charterindtægten af årets rejseaktivitet. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på rejsen på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration, honorarer m.v.

Income Statement

Revenue from sales (chartering income) is recognised in the income statement when the charter is finalised based on the following criteria:

- finalization of the charter before year end
- the charter income has been determined; and payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT with deduction of direct travelling expenses.

Chartering in progress is recognised at the rate of completion of the charter, which means that revenue equals the charter income from the travelling activity for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the charter at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Other operating income and expenses

Other operating income consists of income of a secondary nature compared to the main activity of the Company.

Other operating cost consists of expenses for administration, fees etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved salg.

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	4 år

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

Nyanskaffelser med en kostpris under USD 2.191 udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment as well as profit and loss on sales.

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	4 years

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

New acquisitions costing less than USD 2,191 are expensed in full in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

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.

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.

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.

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 2013
Income Statement 1 January - 31 December 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD	<u>2012</u> USD
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		612.714	2.037.850
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation</i>		-951.091	-951.091
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>-338.377</u>	<u>1.086.759</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.157.743	1.302.130
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-1.209.096	-1.175.335
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>610.270</u></u>	<u><u>1.213.554</u></u>

Resultatdisponering
Distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		610.270	1.213.554
		<u><u>610.270</u></u>	<u><u>1.213.554</u></u>

Balance pr. 31. december 2013
Balance Sheet at 31 December 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD	<u>2012</u> USD
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Skibe		21.291.145	22.242.236
<i>Ships</i>			
Materielle anlægsaktiver	1	<u>21.291.145</u>	<u>22.242.236</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>21.291.145</u>	<u>22.242.236</u>
<i>Fixed assets</i>			
Beholdninger		160.814	315.361
<i>Inventories</i>			
Varebeholdninger		<u>160.814</u>	<u>315.361</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender		32.897	21.044
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	756.061
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		720.000	2.454
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		108.091	452.667
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>860.988</u>	<u>1.232.226</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>7.243</u>	<u>251.778</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.029.045</u>	<u>1.799.365</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>22.320.190</u>	<u>24.041.601</u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2013
Balance Sheet at 31 December 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD	<u>2012</u> USD
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Indskudskapital <i>Capital contribution</i>		3.827.375	3.827.375
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-452.791	696.235
Egenkapital <i>Equity total</i>	2	<u>3.374.584</u>	<u>4.523.610</u>
 Anlægsfinansiering <i>Long-term debt</i>		14.649.905	15.886.301
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	3	<u>14.649.905</u>	<u>15.886.301</u>
 Afdrag anlægsfinansiering 2014 <i>Repayment of loan capital in 2014</i>	3	963.051	1.043.302
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	1.149.029
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		2.536.477	1.302.128
Anden gæld <i>Other payables</i>		737	1.944
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		795.436	135.287
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>4.295.701</u>	<u>3.631.690</u>
 Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>18.945.606</u>	<u>19.517.991</u>
 Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>22.320.190</u>	<u>24.041.601</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Skibe <i>Ships</i>
Kostpris 1. januar 2013 <i>Cost at 1 January 2013</i>	<u>24.777.267</u>
Kostpris 31. december 2013 <i>Cost at 31 December 2013</i>	<u>24.777.267</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2013</i>	2.535.031
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	951.091
Af- og nedskrivninger 31. december 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2013</i>	<u>3.486.122</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	<u><u>21.291.145</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

2 Egenkapital

Equity

	Indskuds- kapital <i>Capital contribution</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	3.827.375	696.235	4.523.610
Regulering <i>Adjustments</i>	0	-1.759.296	-1.759.296
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	610.270	610.270
Egenkapital 31. december 2013	3.827.375	-452.791	3.374.584
<i>Equity at 31 December 2013</i>			

3 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	2013 USD	2012 USD
Anlægsfinansiering <i>Long-term debt</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	12.081.770	12.034.098
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.568.135	3.852.203
Langfristet del <i>Long-term part</i>	14.649.905	15.886.301
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	963.051	1.043.302
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	963.051	1.043.302
	15.612.956	16.929.603