

ESE 2014 K/S

Kalvebod Brygge 39-41, 1560 København V

CVR-nr. 32 35 87 72

Årsrapport for 2013
for perioden 1. januar - 31. december 2013
(12 måneder)
5. regnskabsår

Annual report
for the year ended 31 December 2013
(12 month)
5th financial year

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 2014
Adopted at the annual general meeting
on 2014

.....
dirigent/*chairman*

Indholdsfortegnelse

Contents

Oplysninger om selskabet	3
<i>Company details</i>	
Ledelsespåtegning	5
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	6
<i>Independent auditor's reports</i>	
Hoved- og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Income statement</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	18
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	19
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	

Oplysninger om selskabet

Company details

ESE 2014 K/S
Kalvebod Brygge 39-41
1560-København V

www. evergas.net

Bestyrelse

Supervisory board

Jaques Marie Joseph Narcisse d'Armand de Charteauvieux, formand (chairman)
Philippe René Georges Rochet
Martin Ackermann

Direktion

Executive board

Martin Ackermann

Komplementar

General Partner

ESE A/S
CVR-nr. 32 35 76 44
CVR No. 32 35 76 44

Kommanditister

Limited Partners

Partrederiet Clipper Viking DA
Org. nr. 978 627 579
Org. No . 978 627 579

Partrederiet Clipper Hebe DA
Org. nr. 988 379 085
Org. No . 988 379 085

Partrederiet Clipper Hermes DA
Org. nr. 889 110 392
Org. No . 889 110 392

Evergas Shipholding A/S
CVR-nr. 33 24 16 15
CVR No. 33 24 16 15

Evergas Shipholding 2 A/S
CVR-nr. 35 38 11 55
CVR No. 35 38 11 55

Oplysninger om selskabet - fortsat

Company details - continued

Revision

Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2820 Søborg, Denmark

Bankforbindelse

Bankers

Nordea Bank A/S

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 for ESE 2014 K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18 juni 2014

Copenhagen, 18 June 2014

Direktionen/*executive board*:

.....
Martin Ackermann

Bestyrelsen/*supervisory board*:

.....
Jaques Marie Joseph Narcisse
d'Armand de Charteauvieux
formand/*chairman*

.....
Philippe René Georges Rochet

.....
Martin Ackermann

Statement by management on the annual report

Today, management has discussed and approved the annual report of ESE 2014 K/S for the financial year 1 January 2013 - 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's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaverne i ESE 2014 K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ESE 2014 K/S for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. 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 en 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 en 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Independent auditor's reports

To the shareholders of ESE 2014 K/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of ESE 2014 K/S for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements have been 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. Further, management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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 judgement, including an 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 entity's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as 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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer – fortsat

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 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.

København, den 18 juni 2014

Copenhagen, 18 June 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Niels-Jørgen Andersen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Independent auditor's reports – continued

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition 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.

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således.

5-year summary:

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (tUSD)					
<i>Key figures (in tUSD, except per share data)</i>					
Nettoomsætning	105.652	163.178	179.174	111.543	27.744
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	(13.563)	8.251	26.934	15.308	(2.613)
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster (EBIT)	(16.301)	5.703	23.848	12.845	(3.758)
<i>Profit before net financials (EBIT)</i>					
Finansielle poster	514	(115)	(86)	190	33
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(15.786)	5.588	23.763	13.035	(3.725)
<i>Net profit for the year</i>					
Årets pengestrøm	(1.854)	(10.832)	11.296	2.934	876
<i>Net cash flow for the year</i>					
Egenkapital, ultimo	(14.690)	6.466	21.519	10.624	(2.725)
<i>Equity at year-end</i>					
Samlede aktiver	11.295	29.166	29.429	22.729	15.838
<i>Total assets</i>					
Antal medarbejdere	-	-	-	-	-
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal - fortsat

Financial highlights - continued

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (tUSD)					
<i>Key figures (in USD thousands, except per share data)</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	(13)%	5%	15%	14%	(9)%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(15)%	3%	13%	12%	(14)%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	(81)%	19%	91%	67%	(47)%
<i>Return on assets</i>					
Likviditetsgrad	43%	128%	373%	188%	85%
<i>Current ratio</i>					
Soliditetsgrad	(130)%	22%	73%	47%	(17)%
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalens forrentning	(384)%	40%	148%	330%	(432)%
<i>Return on equity</i>					

Definitioner på nøgletal:

Definition of financial ratios:

Bruttomargin: Bruttofortjeneste / Nettoomsætningen * 100

*Gross margin: Gross profit / Net revenue * 100*

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før finansielle poster (EBIT) / Nettoomsætningen * 100

*EBIT margin: Profit/loss before net financials (EBIT) / Net revenue * 100*

Afkastningsgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100

*Return on assets: Profit/loss before net financials / Average, total assets * 100*

Likviditetsgrad: Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

*Current ratio: Current assets / Short-term liabilities * 100*

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100

*Equity ratio: Equity / Total assets * 100*

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100

*Return on equity: Net profit/loss for the year / Average equity in the year * 100*

Ledelsesberetning

Præsentation af virksomheden

ESE 2014 K/S blev etableret 10. august 2009. Selskabet skiftede navn fra Evergas Solvang K/S den 10. april 2014. Navneskiftet følger ændring af ejerkræds.

Selskabets funktion er at operere som uafhængig, selvstyrende enhed i markedet for søtransport af ethylene gas og andre relaterede produkter. Selskabets skal markedsføre og drive skibene kommercielt med mål for optimering af udnyttelse af skibenes kapacitet samt ydelse af god og flexibel service til kunderne.

Selskabets funktionelle valuta er USD.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på tUSD. 15.786 og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på tUSD (14.690). I 2012 havde virksomheden et overskud på tUSD 5.588 og en egenkapital på tUSD 6.466.

Virksomhedens likvidbeholdning er reduceret til tUSD 2.420 fra tUSD 4.274 pr. 31. december 2013. Likviditetsforandringen stammer fra driften fratrukket udbetalt dividende på tUSD 5.370.

Joint venture er termineret pr 31.12.2013.

”Leverandører af varer og tjenesteydelser” er primært til selskabets nuværende og tidligere ejere og vil blive udlignet i 2014 uden negativ likviditetseffekt for selskabet.

Usædvanlige risici

Ledelsen mener at operationelle risici er vel kontrollerede og at virksomheden i øvrigt ikke er genstand for usædvanlige risici.

Filialer i udlandet

Koncernen åbnede et salgskontor i Dubai i begyndelsen af 2012. Med åbningen af kontoret er koncernen nu repræsenteret i området hvor mange af koncernens kunder er hjemmehørende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Forventet udvikling

Joint Venture er ophørt pr. 31.12.2013 og der forventes ingen aktivitet i selskabet i 2014

Management's review

Presentation of the business

ESE 2014 K/S was established on 10 August 2009. The company changed its name from Evergas Solvang K/S on 10th April 2014. The change of name follows the termination of the joint venture.

The company's function is to operate as an independent and autonomous entity able to operate on a lasting basis in the market for seaways transportation of ethylene gas and related products. The company shall market and commercially operate the vessels with the aim of optimizing and improving the utilization of the vessels' capacity together with improving service and flexibility towards customers.

The company's functional currency is USD.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2013 shows loss of tUSD 15.786 and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of tUSD (14.690). In 2012 the company presented a gain of tUSD 5.588 and equity of tUSD 6.466.

The company's net cash decreased to tUSD 2.420 from tUSD 4.274 as per 31 December 2012. The decrease arrives from operating activities less paid dividend of tUSD 5.370.

The Joint Venture is terminated by 31.12.2013.

”Trade payables” is due to the present and previous owners and will be settled in 2014. The settlement will not have any negative cash impact for the company

Unusual risks

It is the opinion of the management that the operational risks are well managed and that the company is not subject to any unusual risks.

Foreign branches

The group opened a trading office in Dubai at the beginning of 2012. The group is thus represented in the area where many of the group's customers reside.

Post balance sheet events

There were no events subsequent to the balance sheet date which would require adjustments to or disclosures in the company's financial statement.

Outlook

The Joint Venture is terminated at 31.12.2013 and there's no expected activity of the company in 2014.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar efter årsregnskabslovens § 99a

Virksomheden har ikke nogle nedskrevne politikker på området.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25%. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2017, eller når kvindelige kandidater med de ønskede kompetencer identificeres. De 3 nuværende bestyrelsesmedlemmer er alle mænd.

Virksomheden har ikke nogle nedskrevne politikker på yderligere områder.

Statutory statement regarding social responsibility according to section 99a of the Danish Financial Statements Act

The Company has no written policies in regards to social responsibility

Gender composition of management

The Board has set a target for the underrepresented sex of the Board of 25%. The board works after the target to be achieved by the end of 2017 or when women candidates with the required skills identified. The 3 current board members are all men.

The Company has no written policies to the other areas regarding social responsibility.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ESE 2014 K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i USD som er virksomhedens funktionelle valuta.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til USD efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til USD efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutakursen per 31. december 2013 DKK/USD 5,41, pr. 31. december 2012 var valutakursen DKK/USD 5,66.

Afledte finansielle instrumenter

Kursreguleringen af afledte finansielle instrumenter indgæet til sikring af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Kursreguleringen til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra skibstransport indregnes som omsætning i takt med levering. Selskabet anvender en "lodsning til lodsning" betragning til fastsættelse af færdighedsgraden på alle rejser.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, og administration.

Accounting policies

The Annual Report of ESE 2014 K/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

Reporting currency

The financial statements are presented in USD, the company's functional currency.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into USD at the exchange rates at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into USD at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

The currency rate USD/DKK as at 31 December 2013 was 5.41. The currency rate DKK/USD as at 31 December 2012 was 5.66.

Derivative financial instruments

Revaluation of derivative financial instruments to hedge the fair value of recognized financial assets or liabilities are added to/deducted from the carrying amount of the hedged asset/liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments are recognized in the income statement.

Income statement

Revenue

Revenue from T/C hire and freight is recognized on a percentage of completion basis. The company uses a discharge to discharge basis for determining the percentage of completion for all voyages.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale and administration.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 kursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Balancen

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til det nominelle tilgodehavende eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under "egenkapitalen".

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder mv. hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Accounting policies - continued

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income/expenses and realised/unrealised exchange gains and losses deriving from transactions in foreign currency.

Balance sheet

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Receivables

Trade receivables, etc. are measured at the lower of amortised cost and net realisable value, calculated by to an assessment of each individual receivable.

Equity

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to, losses on work in progress, etc. provisions are recognised when, at the balance sheet date, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Other payables

Other payables are measured at amortised cost, which, essentially, corresponds to the fair value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til anpartshavere.

Likvide beholdninger udgøres af indeståender på bankkonti.

Accounting policies – continued

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's net cash flows, the year's changes in cash and the company's cash at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items and changes in working capital.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to Partners.

Cash constitutes cash at bank.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Income statement

for the year ended 31 December

		2013	2012
		12 mdr	12 mdr
	Notes	USD	tUSD
Nettoomsætning		105.652.524	163.178
<i>Revenue</i>			
Driftsomkostninger, skibe		<u>(119.215.058)</u>	<u>(154.927)</u>
<i>Operating Expenses</i>			
Bruttofortjeneste		(13.562.534)	8.251
<i>Gross margin</i>			
Andre eksterne omkostninger	2	<u>(2.738.027)</u>	<u>(2.548)</u>
<i>Other external expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		(16.300.561)	5.703
<i>Profit/loss before net financials</i>			
Andre finansielle poster		<u>514.187</u>	<u>(115)</u>
<i>Other financial items</i>			
Årets resultat		<u>(15.786.374)</u>	<u>5.588</u>
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Resultatdisponering			
<i>Appropriation of profit</i>			
Overført fra tidligere år		5.466.307	20.519
<i>Retained earnings</i>			
Ind/ud betalt udbytte		(5.369.957)	(20.641)
<i>Dividend paid in/out</i>			
Foreslået Udbytte		-	5.466
<i>Proposed Dividend</i>			
Årets resultat, efter udbytte		<u>(15.786.374)</u>	<u>122</u>
<i>Net Profit/loss for the year, after Dividend</i>			
verført til overført resultat		<u>(15.690.024)</u>	<u>5.466</u>
<i>Retained Earnings</i>			

Balance

pr. 31. december

Balance sheet

at 31 December

	Notes	2013 USD	2012 tUSD
Aktiver			
<i>Assets</i>			
<i>Current assets</i>			
Beholdning af brændstof		<u>1.756.682</u>	<u>4.107</u>
<i>Inventory, bunker</i>			
Varebeholdninger		<u>1.756.682</u>	<u>4.107</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra skibstransport		3.687.398	20.012
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	176
<i>Receivables from group company</i>			
Andre tilgodehavender		<u>3.430.825</u>	<u>597</u>
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		<u>7.118.223</u>	<u>20.785</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>2.420.113</u>	<u>4.274</u>
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>11.295.018</u>	<u>29.166</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>11.295.018</u>	<u>29.166</u>
<i>Total assets</i>			

Balance

pr. 31. december

Balance sheet

at 31 December

	Notes	2013 USD	2012 tUSD
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
Indskudt kapital		1.000.000	1.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		(15.690.024)	-
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	5.466
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital i alt		(14.690.024)	6.466
<i>Total equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.724.417	3.099
<i>Trade payables</i>			
Andre gældsforpligtelser	5	-	478
<i>Other debt</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	14.878
<i>Payables to group company</i>			
Periodeafgrænsningsposter	3	1.260.625	4.245
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		25.985.042	22.700
<i>Short-term liabilities</i>			
Passiver i alt		11.295.018	29.166
<i>Total equity and liabilities</i>			
Usædvanlig forhold	1		
<i>Significant matters</i>			
Eventualaktiver og –forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser	4		
<i>Contingent assets and liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	6		
<i>Related parties</i>			
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	7		
<i>Fees to the auditors appointed by the company in general meeting</i>			

Egenkapitalopgørelse

Consolidated statement of changes in equity

	2013	2012	2011	2010	2009
	USD	tUSD	tUSD	tUSD	tUSD
Indskudskapital					
<i>Share capital</i>					
Indskudt kapital primo	1.000.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<i>Share capital, 01/01</i>					
Indskudt kapital ultimo	1.000.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<i>Share capital, 31/12</i>					
Overført resultat					
<i>Retained earnings, 01/01</i>					
Overført resultat primo	-	4.651	6.760	(3.725)	-
<i>Other payables</i>					
Ud-/indbetalt udbytte	-	(4.773)	(10.002)	314	-
<i>Paid in/out dividend</i>					
Årets resultat	(15.786.374)	5.588	23.763	13.035	(3.725)
<i>Net gain/loss</i>					
Foreslået udbytte jvf. resultatdisponeringen	-	(5.466)	(15.868)	(2.864)	-
<i>Proposed dividend</i>					
Overført resultat	(15.786.374)	-	4.651	6.760	(3.725)
<i>Retained earnings, 31/12</i>					
Udbytte					
<i>Dividend</i>					
Foreslået udbytte primo	5.466.307	15.868	2.864	-	-
<i>Proposed dividend, 01/01</i>					
Udlodet udbytte	(5.369.957)	(15.868)	(2.864)	-	-
<i>Dividend distributed</i>					
Foreslået udbytte jvf. resultatdisponeringen	-	5.466	15.868	2.864	-
<i>Proposed dividend</i>					
Udbytte ultimo	96.350	5.466	15.868	2.864	-
<i>Dividend 31/12</i>					
Egenkapital i alt	(14.690.024)	6.466	21.519	10.624	(2.725)
<i>Total equity</i>					

Den indskudte kapital har været uændret siden selskabets stiftelse i 2009.

Komplementaren, ESE A/S, er eneste fuldt ansvarlige deltager og hæfter ubegrænset for alle Kommanditselskabets forpligtelser.

De øvrige deltagere er kommanditisterne som hæfter begrænset med anførte hæftelse.

The paid in partnership capital has remained unchanged since the incorporation of the company in 2009.

The General Partner, ESE A/S, is fully liable for all of the partnerships obligations.

The General Partner has the right to call in the outstanding capital of tUSD 4.000 by giving 10 days notice.

The Limited Partners are only liable for an amount corresponding to the amount of which they have subscribed for partnership interest.

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	Notes	2013 USD	2012 tUSD
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		(15.786.374)	5.588
Forskydninger i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>		13.772.625	(11.697)
Forskydninger i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>		2.349.999	1.260
Forskydninger i gæld til leverandører <i>Changes in trade payables</i>		21.625.744	(2.147)
Forskydninger i anden gæld <i>Changes in other debt</i>		(15.461.841)	14.872
Andre ændringer i driftskapital <i>Other changes in working capital</i>		<u>(2.984.081)</u>	<u>1.933</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>		3.516.072	9.809
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		283	-
Kursreguleringer af bank indeståender i valuta <i>Currency G/L, cash at bank</i>		<u>290.338</u>	<u>14</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>		3.806.693	9.823
Renteindbetalinger <i>Interest received</i>		(283)	-
Kursreguleringer af bank indeståender i valuta <i>Currency G/L, cash at bank</i>		<u>(290.338)</u>	<u>(14)</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>3.516.072</u>	<u>9.809</u>
Udbetalt udbytte <i>Dividend distributed</i>		<u>(5.369.957)</u>	<u>(20.641)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>(5.369.957)</u>	<u>(20.641)</u>
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>		<u>(1.853.885)</u>	<u>(10.832)</u>
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>			
Likvider pr. 1/1 <i>Cash and cash equivalents at 1/1</i>		4.273.998	15.106
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>		<u>(1.853.885)</u>	<u>(10.832)</u>
Likvider pr. 31/12 <i>Cash and cash equivalents at 31/12</i>		<u>2.420.113</u>	<u>4.274</u>
Uudnyttede kreditfaciliteter <i>Unutilised portion of credit facilities</i>		<u>-</u>	<u>-</u>

Noter

Notes

Note 1. Usædvanlige forhold

Significant matters

"Leverandører af varer og tjenesteydelser" er primært til selskabets nuværende og tidligere ejere og vil blive udlignet i 2014 uden negativ likviditetseffekt for selskabet.

"Trade payables" is due to the present and previous owners and will be settled in 2014. The settlement will not have any negative cash impact for the company.

Note 2. Personalemkostninger

Staff costs

Virksomheden havde ingen ansatte i 2013. Virksomheden administreres af ESE A/S mod et administrationshonorar.

The company had no employees in 2013. The company was administrated by ESE A/S. An administration fee is charged for this service.

	31/12 2013 USD	31/12 2012 tUSD
Note 3. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Periodiseret omsætning	<u>(1.260.625)</u>	<u>(4.245)</u>
<i>Deferred income</i>	<u>(1.260.625)</u>	<u>(4.245)</u>

Note 4. Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser

Contingent assets and liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

The Company has no contingent liabilities.

Note 5. Andre gældsforpligtelser

Other debt

	31/12 2013 USD	31/12 2012 tUSD
Hensættelse til tabsgivende kontrakter	<u>-</u>	<u>478</u>
<i>Onerous Contracts</i>	<u>-</u>	<u>478</u>

Noter

Notes

Note 6. Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter ESE A/S, som er virksomhedens Komplementar.

Related parties having a controlling interest include ESE A/S, the company's Limited partner.

Selskabet administreres af ESE A/S og betaler et administrationshonorar for denne service. Dette honorar udgør i det væsentligste alle virksomhedens administrationsomkostninger.

The company is administrated by ESE A/S and are charged an administration fee for this service. The fee constitutes the majority of the company's administration costs.

Note 7. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fees to the auditors appointed by the company in general meeting

	31/12 2013 USD	31/12 2012 tUSD
Honorar for lovpligtig revision <i>Fee for statutory audit</i>	20.000	19
Andre ydelser end lovpligtig revision <i>Fee for non-audit services</i>	-	-
	<u><u>20.000</u></u>	<u><u>19</u></u>