

Investeringsgruppen Danmark A/S

CVR-nr. 20 28 86 04

Årsrapport for 2012/13

Annual Report for 2012/13

(16. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling den 27/11 2013

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 27/11 2013*

Fritz Larsen

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning	3
<i>Management's Statement on the Annual Report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
<i>Independent Auditor's Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company Information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management Review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. juli 2012 - 30. juni 2013	17
<i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	
Balance pr. 30. juni 2013	19
<i>Balance Sheet 30 June</i>	
Noter til årsrapporten	23
<i>Notes to the Annual Report</i>	

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. juli 2012 - 30. juni 2013 for Investeringsgruppen Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 13. november 2013
Hellerup, 13 November 2013

Direktion
Executive Board

Allan Munk Nielsen

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Investeringsgruppen Danmark A/S for the financial year 1 July 2012 - 30 June 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 30 June 2013 and of the Company operations for the year 1 July 2012 - 30 June 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
Supervisory Board

Fritz Larsen

Allan Munk Nielsen

Jason Chen

Jan Michael Holm

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

*Til kapitalejerne i Investeringsgruppen
Danmark A/S*

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsgruppen Danmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 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 Shareholders of
Investeringsgruppen Danmark A/S*

Report on the financial statements

We have audited the Financial Statements of Investeringsgruppen Danmark A/S for the financial year 1 July 2012 - 30 June 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.

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. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at June 30, 2013 and of its financial performance for the year ended in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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 13. november 2013

København, 13 November 2013

Ankjær-Jensen
Statsautoriserede Revisorer A/S

Michael Ankjær-Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Investeringsgruppen Danmark A/S
Tuborg Havnevej 18, 1.
2900 Hellerup

Telefon: 39479200

Telephone:

Telefax: 39479201

Facsimile:

Hjemmeside: www.investeringsgruppen.dk

Website:

CVR-nr.: 20 28 86 04

CVR No:

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

Financial period: 1 July - 30 June

Stiftet: 1. september 1997

Incorporated:

Hjemsted: Gentofte

Municipality of

reg. office:

Bestyrelse *Supervisory Board*

Fritz Larsen
Allan Munk Nielsen
Jason Chen
Jan Michael Holm

Direktion *Executive Board*

Allan Munk Nielsen

Revision *Auditors*

Ankjær-Jensen
Statsautoriserede Revisorer A/S
Århusgade 88, 2. sal
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management Review*

Hovedaktivitet

Selskabet driver konsulent-, management-, investerings-, shipping- og handelsvirksomhed.

Main activity

The Company carries out consultancy, management, investment, shipping and trading activities.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et underskud på DKK 27.141.011, og selskabets balance pr. 30. juni 2013 udviser en egenkapital på DKK 27.106.139.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012/13 shows a loss of DKK 27,141,011, and at 30 June 2013 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 27,106,139.

Selskabet har haft et mindre fald i indtægter i regnskabsåret, og resultatet af investeringerne er ikke tilfredsstillende.

The Company has had a minor decline in revenue in the financial year, and the result from the group enterprises is not satisfactory.

Resultatet af virksomhedens investeringer i skibe har ikke udviklet sig tilfredsstillende i regnskabsåret. Det er ledelsens opfattelse, at udviklingen i virksomhedens investeringer i skibe vil udvikle sig positivt i indeværende regnskabsår.

The result from the shipping activities has in the financial year not been satisfactory. The executive board believes that the development of the company's investment in ships will develop positively in the current financial year.

På baggrund af de faldende priser for skibe har bestyrelsen valgt at nedskrive skibenes værdi til gældende markedsværdier således, at regnskabet udviser et retvisende billede.

On basis of the falling market prices for second hand dry-bulk vessels the board of directors has decided to reevaluate the second hand dry-bulk vessels, so the values reflect the decrease in the present market.

Udviklingen i USD/DKK kursen har påvirket årsresultatet negativt i regnskabsåret.

Further, the exchange rate for USD/DKK has influenced the result negatively.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende.

The result for the year is not 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 Investeringsgruppen Danmark A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2012/13 er aflagt i DKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

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.

The Annual Report of Investeringsgruppen Danmark A/S for 2012/13 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 2012/13 is presented in DKK.

In accordance with the Danish Financial Statements Act §110, subsection 1, the Company has chosen to omit the consolidated financial statement.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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

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

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

Income Statement

Other external costs

Other external costs comprise management costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder” indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 1 år.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the period less goodwill amortisation.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management’s experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 1 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

	Brugstid
	<i>Usage time</i>
Automobiler	5 år
<i>Automobiles</i>	5 years
Kunst	0 år
<i>Art</i>	0 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	10 år
<i>Leasehold improvements</i>	10 years

The carrying amount of Goodwill are ongoing assessed and are impaired to recoverable amount through the income statement, if the carrying amount exceeds the expected future net income from the company or the activity as the Goodwill is attached to.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total future payments concerning operating leases and lease, is stated under contingent assets, liabilities and other financial obligations

Investments in subsidiaries and associates

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier. Disse måles til børskurs. Andre værdipapirer optages til anskaffelsessum.

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.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at market price at the balance sheet date if listed on the Stock Exchange. Other investments are measured at acquisition costs.

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.

Dividend

Proposed dividend is shown as a specific equity item. Dividend is included as an obligation on the time of adoption at the Annual General Meeting.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel 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, dog jf. afsnittet "afledte finansielle instrumenter".

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 25%.

Debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding 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; however, see the section on derivative financial instruments.

Resultatopgørelse 1. juli 2012 - 30. juni 2013
Income Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2012/2013</u> DKK	<u>2011/2012</u> DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		32.137.497	36.954.174
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-11.796.749	-15.197.050
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		20.340.748	21.757.124
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-13.885.096	-16.590.349
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		6.455.652	5.166.775
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-483.863	-547.978
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.971.789	4.618.797
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.527.315	4.870.113
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-34.640.115	-122.148.214
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-27.141.011	-112.659.304

Resultatopgørelse 1. juli 2012 - 30. juni 2013 (Fortsat)
Income Statement 1 July 2012 - 30 June 2013 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2012/2013</u> DKK	<u>2011/2012</u> DKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	0	2.034.775
		<u>-27.141.011</u>	<u>-110.624.529</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-18.191.741	-120.268.691
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.949.270	9.644.162
		<u>-27.141.011</u>	<u>-110.624.529</u>

Balance pr. 30. juni 2013
Balance Sheet 30 June

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		672.795	1.100.662
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		170.311	226.307
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		<u>843.106</u>	<u>1.326.969</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		31.661.618	66.654.709
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>31.661.618</u>	<u>66.654.709</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets</i>		<u>32.504.724</u>	<u>67.981.678</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.662.452	2.233.921
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		11.815.355	809.540
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		118.901	303.532
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		2.949.035	2.629.967
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		150.077	1.665.410
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		25.046	39.312
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>16.720.866</u>	<u>7.681.682</u>

Balance pr. 30. juni 2013 (Fortsat)
Balance Sheet 30 June (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Værdipapirer		29.340.387	30.226.556
<i>Current asset investments</i>			
Værdipapirer		<u>29.340.387</u>	<u>30.226.556</u>
<i>Current asset investments</i>			
Likvide beholdninger		<u>288.153</u>	<u>1.697.873</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>46.349.406</u>	<u>39.606.111</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>78.854.130</u>	<u>107.587.789</u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 30. juni 2013
Balance Sheet 30 June

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		6.000.000	6.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		930.000	930.000
Reserve for opskrivning til dagsværdi <i>Reserve for fair value of investment assets</i>		0	2.775.343
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	18.191.741
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.176.139	29.627.781
	3	<u>27.106.139</u>	<u>57.524.865</u>
Egenkapital			
<i>Equity total</i>			
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>		16.137.810	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		14.256.000	17.712.600
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		7.831.035	4.320.739
	4	<u>38.224.845</u>	<u>22.033.339</u>
Langfristede gældsforpligtelser			
<i>Long-term debt</i>			

Balance pr. 30. juni 2013 (Fortsat)
Balance Sheet 30 June (Continued)

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	4	0	16.560.055
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	4	5.702.400	1.886.923
Lån <i>Loan</i>		1.584.454	1.619.496
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.661.204	151.275
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.575.088	7.811.836
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>13.523.146</u>	<u>28.029.585</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>51.747.991</u>	<u>50.062.924</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>78.854.130</u>	<u>107.587.789</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2012/2013</u> DKK	<u>2011/2012</u> DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	12.017.211	14.761.875
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.087.603	1.272.634
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	45.090	57.240
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	735.192	498.600
<i>Other staff costs</i>		
	<u>13.885.096</u>	<u>16.590.349</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>14</u>	<u>18</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	595.192
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	0	-2.629.967
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>0</u>	<u>-2.034.775</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

3 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for opskrivning til dagsværdi <i>Reserve for fair value of in- vestment assets</i>	Reserve for den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revalua- tion under the equity method</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2012 <i>Equity at 1 July 2012</i>	6.000.000	930.000	2.775.343	18.191.741	29.627.781	57.524.865
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	0	-2.775.343	0	0	-2.775.343
Reg. af sikringsinstr. i kapitalint. til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	0	-502.372	-502.372
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-18.191.741	-8.949.270	-27.141.011
Egenkapital 30. juni 2013 Equity at 30 June 2013	6.000.000	930.000	0	0	20.176.139	27.106.139

Selskabskapitalen består af 6.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 6,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinated loan capital</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	16.137.810	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>16.137.810</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	0	16.560.055
<i>Within 1 year</i>		
	<u>16.137.810</u>	<u>16.560.055</u>
Andre kreditinstitutter		
<i>Other credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	14.256.000	17.712.600
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>14.256.000</u>	<u>17.712.600</u>
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.702.400	1.886.923
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>5.702.400</u>	<u>1.886.923</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>19.958.400</u>	<u>19.599.523</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to subsidiaries</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.831.035	4.320.739
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>7.831.035</u>	<u>4.320.739</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Kortfristet del	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>7.831.035</u>	<u>4.320.739</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet er i henhold til reglerne om national sambeskatning, sambeskattet med koncernens øvrige selskaber. Investeringsgruppen Danmark A/S er administrationselskab i sambeskatningen.

According to the rules on national joint taxation the Company is jointly taxed with the other companies of the Group. Investeringsgruppen Danmark A/S are the management company in joint taxation.

For selskaber for indkomstsåret 2013 (regnskabsår 1. juli 2012 - 30. juni 2013 og senere) hæfter de sambeskattede selskaber solidarisk for selskabsskat samt kildeskatter af udbytter, renter og royalties.

The jointly taxed companies for the assessment year 2013 (financial year 1 July 2012 – 30 June 2013 and later) are jointly and severally liable for the corporate tax, tax at source for dividends, interest and royalties

For indkomståret 2012 og tidligere hæfter selskabet for sin egen selskabsskat samt for datterselskabets selskabsskat i det omfang, der er modtaget betaling heraf fra datterselskabet.

For the assessment year 2012 and earlier the company is jointly and severally liable for its own corporate tax. The company is also jointly and severally liable for corporate tax for the subsidiary company, if the company has received payment from the subsidiary company

Der påhviler ikke selskabet andre eventualforpligtelser.

The company has not other liabilities.

Operationel leasing

Investeringsgruppen Danmark har indgået følgende leasingkontrakter:

Investeringsgruppen Danmark A/S has following lease agreement:

Leasingforpligtelsen udgør pr. 30. juni 2013 DKK 231.700. Leasingkontrakten har en resterende leasingperiode på 12 kvartaler og udløber pr. 1. januar 2017.

The lease liability at 30 June 2013 is DKK 231.700. The lease agreement has leasing term of 12 quarters and expires at 1 January 2017.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Selskabet har kautioneret overfor Nordea Bank Danmark A/S for de forpligtelser, som ID Shipping A/S har som kommanditist i diverse kommanditselskaber.

The company has provided a guarantee against Nordea Bank Danmark A/S for the liabilities ID Shipping A/S has from the limited partnership companies.

Selskabet har kautioneret overfor A/S Dan Bunkering for de forpligtelser, som diverse K/S'er har i forbindelse med køb af bunkers.

The company has provided a guarantee against A/S Dan Bunkering for the liabilities the limited partnership companies have from buying bunkers.

Carrera obligationer nom. USD 5 mio. er pantsat til sikkerhed for leasingarrangement ifm. "sale and lease back" af ID Copenhagen samt garanti overfor First Steamship for samme.

Carrera bonds at USD 5 million are pledged as security for the lease agreement in connection with "sale and lease back" of ID Copenhagen as well as guarantee to the First Steamship.

Jyske Bank A/S har virksomhedspant på op til DKK 10.000.000 til sikkerhed for alt mellemværende.

Jyske Bank A/S has company pledge up to DKK 10,000,000 as security for all account.

Selskabet har garanteret overfor Grand Capital International Limited for opfyldelsen af K/S Danskib 42's forpligtelser med en regaranti fra K/Set overfor Investeringsgruppen Danmark A/S.

The company has guaranteed against Grand Capital International Limited for the fulfilment of limited partnership company 42 liabilities with a counter guarantee from the limited partnership company against Investeringsgruppen Danmark A/S.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

AMN 01.01.2011 ApS, Møllestensvej 1, 2625 Vallensbæk - CVR nr. 33 76 05 82

Thopet ApS, Fuglevænget 38, 3520 Farum - CVR nr. 33 76 05 58

Bianco Invest A/S, Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup - CVR nr. 51 45 85 16

Jason Chen, 4th Floor, No. 137, East Road Sec. 4, Taipei, Taiwan