

TI Guardian K/S i likvidation

CVR-nr. 29782164

Central Business Registration No 29782164

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 27.05.2013.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 27.05.2013.

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Eivind Einersen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	13
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	16
Pengestrømsopgørelse for 2012 / <i>Cash flow statement for 2012</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TI Guardian K/S i likvidation
Rungsted Strandvej 113
2960 Rungsted Strand

CVR-nr.: 29782164
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Likvidator

Eivind Einersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*TI Guardian K/S i likvidation
Rungsted Strandvej 113
2960 Rungsted Strand, Denmark*

*Central Business Registration No: 29782164
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

Liquidator

Eivind Einersen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for TI Guardian K/S i likvidation.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet. Samtidig er det min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 19.04.2013
Rungsted Kyst, the 19.04.2013

Likvidator
Liquidator

Eivind Einersen

Statement by Management on the annual report

I have today presented the annual report of TI Guardian K/S i likvidation for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and results. Also, I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i TI Guardian K/S i likvidation

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TI Guardian K/S i likvidation for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of TI Guardian K/S i likvidation

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of TI Guardian K/S i likvidation for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Liquidator 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 Liquidator 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 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 the assessment of the risks of material misstatements 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 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 Management, as well as the overall

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det påvirker vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på likvidators omtale af likvidators forventning om, at selskabet vil blive lukket hurtigst muligt, jf. omtalen heraf i ledelsesberetning. De anvendte indregnings- og målingskriterier er derfor baseret på realisationsprincippet jf. beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis.

Endvidere uden at det på virker vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på likvidators omtalte af begivenheder efter regnskabsårets afslutning i ledelsesberetning og noterne til årsrapporten. Det fremgår heraf, at likvidator forventer at selskabets banker vil acceptere, at selskabet kan blive likvideret af omkostningsmæssige årsager, selvom bankernes krav overstiger aktivernes værdi i K/S'et. Likvidator forventer endvidere, at bankerne bekræfter, at de under de givne omstændigheder kun vil søge regres mod selskabets aktiver, herunder aktiver vedrørende krav mod tredjepart samt eventuelle andre aktiver, som likvidationsboet måtte være i besiddelse af.

I forbindelse med endelig likvidation skal likvidator overføre alle aktiver efter indfrielse af udestående gæld til eksterne parter (herunder kommanditister med 1,25 mUSD, likvidator og revisor for K/S'et) til bankerne. Overførslen skal indeholde eventuelle aktiver eller krav, som måtte forfalde over for K/S'et uden hensyn til, hvornår aktivet eller gælden opstod. Efter gennemførelsen af den endelige likvidation skal bankerne således have ret til at modtage eventuelle aktiver eller krav direkte fra debitorerne.

Independent auditor's reports

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 Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without this having affected our opinion, we point out that the Managements commentary highlight liquidator's expectation to close the limited partnership as soon as possible. Consequently, the recognition and measurement criteria applied are based on the realisation principle, as outlined under Accounting policies.

Further without this having affected our opinion, highlight Managements commentary and disclosures were the Liquidator point out that the Liquidator expects that after the balance sheet date, the K/S financial creditors will accept that the K/S may for cost reasons be wound up by a liquidation even though the Banks' claims exceed the value of the assets of the K/S. The Liquidator furthermore expects that the Banks will confirm that the Banks in the circumstances will only seek recourse from the assets of the company, including assets related to claims against third parties as well as any other assets which the estate may possess.

In connection with the final liquidation, the trustee of the estate shall transfer any and all assets after settlement of outstanding debts to external parties (including Limited Partner with 1.25 mUSD, the liquidator and the auditor of the K/S) to us for distribution to the Banks. The transfer shall include any assets or claims which may fall due to the K/S, regardless of when the asset or debt came into existence. After the final liquidation has been carried out, we shall thus have the right to receive any assets or claims directly from the debtor(s).

Den uafhængige revisors erklæring

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst likvidators beretning. 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 19.04.2013
Copenhagen, 19.04.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

René Herman Christensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

René Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Liquidator commentary. 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 Liquidator commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Selskabets formål var at eje og udleje skib. Skibet er solgt i 2012 og selskabet er herefter uden aktivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et underskud på 36.109 t.USD.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets likvidator forventer at selskabet vil blive lukket hurtigst muligt i 2013.

Efter selskabets salg af skibet er der negativ kapital.

Det er likvidators forventning, at selskabets finansielle kreditorer meddeler selskabet, at de vil acceptere, at K/S'et kan blive likvideret af omkostningsmæssige årsager, selvom bankernes krav overstiger aktivernes værdi i K/S'et. Likvidator forventer at bankerne bekræfter, at de under de givne omstændigheder kun vil søge regres mod selskabets aktiver, herunder aktiver vedrørende krav mod tredjepart samt eventuelle andre aktiver, som likvidationsboet måtte være i besiddelse af.

I forbindelse med endelig likvidation forventer likvidator at skulle overføre alle aktiver efter indfrielse af udestående gæld til eksterne parter (herunder kommanditister med 1,25 mUSD, likvidator og revisor for K/S'et) til de finansielle kreditorer med henblik på fordeling mellem bankerne. Overførslen skal indeholde eventuelle aktiver eller krav, som måtte forfalde over for K/S'et uden hensyn til, hvornår aktivet eller gælden opstod. Efter gennemførelsen af den endelige likvidation skal bankerne

Primary activities

The object of the company is to own and operate a vessel. The Vessel is sold in 2012 and the company has hereafter no activity.

Development in activities and finances

The Company generated a loss of t.USD 36,109.

Events after the balance sheet date

The Liquidator expects that the company will be closed as soon as possible in 2013.

After the Company has sold the Vessel, the Equity is negative.

The Liquidator expects that, the K/S financial creditors will accept that the K/S may for cost reasons be wound up by a liquidation even though the Banks' claims exceed the value of the assets of the K/S. The Liquidator expects that the Banks will confirm that the Banks in the circumstances will only seek recourse from the assets of the company, including assets related to claims against third parties as well as any other assets which the estate may possess.

In connection with the final liquidation, the Liquidator expects to transfer any and all assets after settlement of outstanding debts to external parties (including Limited Partner with 1.25 mUSD, the liquidator and the auditor of the K/S) to us for distribution to the Banks. The transfer shall include any assets or claims which may fall due to the K/S, regardless of when the asset or debt came into existence. After the final liquidation has been carried out, we shall thus have the right to receive any as-

Ledelsesberetning

således have ret til at modtage eventuelle aktiver eller krav direkte fra debitorerne.

Der er fra balancedagen og frem til i dag i øvrigt ikke indtrådt yderligere forhold end beskrevet ovenfor, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

sets or claims directly from the debtor(s).

No other events other than described above have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Likvidator forventer at selskabet lukkes hurtigst muligt, jf. omtalen i ledelsesberetningen. Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at selskabets aktiver og forpligtelser realiseres.

Årsregnskabet aflægges i USD. Balancedagens valutakurs er 565,54.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Accounting policies

Reporting class

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

Liquidator expects that the Partnership will be closed as soon as possible, cf. the Liquidator commentary. The financial statements have been presented applying the accounting policies consistently with last year, however recognition, measurement, classification and presentation of items etc. is made in consideration of that the Partnership's assets and liabilities will be realised.

The financial statement is presented in US dollar. The balance sheet date exchange rate is 565.54.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recogni-

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Accounting policies

tion and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibet måles til forventet nettorealiseringsværdi.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug, samt efterfølgende forbedringer.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi på 16.571 t.USD efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Balance sheet

Property, plant and equipment

The vessel is measured at net realizable value.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation as well as subsequent improvements.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value of USD 16,571k after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis

Anvendt regnskabspraksis

på en vurdering af skibets forventede brugstid fra overtagelsesdagen, således at skibet er fuldt afskrevet 30 år efter byggetidspunktet.

Omkostninger til dokning afskrives over 3-5 år, svarende til perioden frem til næste forventede dokning.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nettorealisationseværdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftspo-

Accounting policies

of an assessment of the estimated useful life of the vessel to the effect that it is fully depreciated 30 years after it was built.

Docking costs are depreciated over a period of 3 or 5 years, equalling the period up until next estimated docking.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at net realizable value.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at net realizable value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operat-

Anvendt regnskabspraksis

ster, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

ing items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		14.548.605	12.484
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(3.264.422)	(2.852)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(326.880)	(160)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		10.957.303	9.472
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(45.781.463)	(5.312)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(34.824.160)	4.160
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(1.284.695)	(1.724)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(36.108.855)	2.436
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(36.108.855)	2.436
		(36.108.855)	2.436

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note <i>Notes</i>	2012 USD	2011 USD'000
Skibe <i>Ships</i>		0	68.241
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		0	68.241
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		0	68.241
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		332.423	746
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		332.423	746
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1.468.742	5.335
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.801.165	6.081
Aktiver <i>Assets</i>		1.801.165	74.322

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD'000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	4	14.295.000	14.295
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(19.902.441)	15.844
Egenkapital <i>Equity</i>		(5.607.441)	30.139
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	23
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	31.808
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		0	31.831
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>		6.240.421	9.371
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		25.693	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	1.163
Anden gæld <i>Other payables</i>	5	1.142.492	1.818
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		7.408.606	12.352
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		7.408.606	44.183
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		1.801.165	74.322
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1		

Egenkapitaloppgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	14.295.000	15.843.614	30.138.614
Øvrige egenkapitalposter <i>Other entries on equity</i>	0	362.800	362.800
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(36.108.855)	(36.108.855)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	14.295.000	(19.902.441)	(5.607.441)

Pengestrømsopgørelse for 2012

Cash flow statement for 2012

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	<u>USD</u>	<u>USD'000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(34.824.160)	4.160
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		45.781.463	5.312
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	6	(1.425.497)	(1.478)
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>		362.800	417
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		9.894.606	8.411
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.284.695)	(1.725)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		8.609.911	6.686
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		0	(3.238)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		22.459.497	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		22.459.497	(3.238)
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(34.936.080)	(4.036)
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash increase of capital</i>		0	1.250
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(34.936.080)	(2.786)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(3.866.672)	662
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		5.335.414	4.673
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		1.468.742	5.335

Noter

Notes

1. Begivenheder efter balancedagen

1. Events after the balance sheet date

Selskabets likvidator forventer at selskabet vil blive lukket hurtigst muligt i 2013.

Efter selskabets salg af skibet er der negativ kapital.

Det er likvidators forventning, at selskabets finansielle kreditorer meddeler selskabet, at de vil acceptere, at K/S'et kan blive likvideret af omkostningsmæssige årsager, selvom bankernes krav overstiger aktivernes værdi i K/S'et. Likvidator forventer at bankerne bekræfter, at de under de givne omstændigheder kun vil søge regres mod selskabets aktiver, herunder aktiver vedrørende krav mod tredjepart samt eventuelle andre aktiver, som likvidationsboet måtte være i besiddelse af.

I forbindelse med endelig likvidation forventer likvidator at skulle overføre alle aktiver efter indfrielse af udestående gæld til eksterne parter (herunder kommanditister med 1,25 mUSD, likvidator og revisor for K/S'et) til de finansielle kreditorer med henblik på fordeling mellem bankerne. Overførslen skal indeholde eventuelle aktiver eller krav, som måtte forfalde over for K/S'et uden hensyn til, hvornår aktivet eller gælden opstod. Efter gennemførelsen af den endelige likvidation skal bankerne således have ret til at modtage eventuelle aktiver eller krav direkte fra debitorerne.

Der er fra balancedagen og frem til i dag i øvrigt ikke indtrådt yderligere forhold end beskrevet ovenfor, som forrykker vurderingen af årsrapporten

Liquidator expects that the company will be closed as soon as possible in 2013.

After the Company has sold the Vessel, the Equity is negative.

The Liquidator expects that, the K/S financial creditors will accept that the K/S may for cost reasons be wound up by a liquidation even though the Banks' claims exceed the value of the assets of the K/S. The Liquidator expects that the Banks will confirm that the Banks in the circumstances will only seek recourse from the assets of the company, including assets related to claims against third parties as well as any other assets which the estate may possess.

In connection with the final liquidation, the Liquidator expects to transfer any and all assets after settlement of outstanding debts to external parties (including Limited Partner with 1.25 mUSD, the liquidator and the auditor of the K/S) to us for distribution to the Banks. The transfer shall include any assets or claims which may fall due to the K/S, regardless of when the asset or debt came into existence. After the final liquidation has been carried out, we shall thus have the right to receive any assets or claims directly from the debtor(s).

Noter

Notes

	2012	2011
	USD	USD'000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	5.371.178	5.312
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit and loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	40.410.285	0
	45.781.463	5.312
	2012	2011
	USD	USD'000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	1.280.491	1.689
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.204	35
	1.284.695	1.724
	2012	2011
	USD	USD
4. Virksomhedskapital		
<i>4. Contributed capital</i>		
Bevægelser i virksomhedskapitalen <i>Changes in contributed capital</i>		
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	14.295.000	13.045.000
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	0	1.250.000
Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital end of year</i>	14.295.000	14.295.000
	2012	2011
	USD	USD'000
5. Anden gæld		
<i>5. Other payables</i>		
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	710.485	1.073
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	432.007	745
	1.142.492	1.818

Noter*Notes*

	2012	2011
	USD	USD'000
6. Ændring i arbejdskapital		
<i>6. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	413.642	(224)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(1.839.139)	(1.254)
	(1.425.497)	(1.478)