

# Thor Shipinvest V K/S

CVR-nr. 31 49 26 45

## Årsrapport for 2013

*Annual Report for 2013*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 24/06 2014

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 24/06 2014*

---

Morten Larsen Snede  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## *Contents*

**Side**  
**Page**

### **Påtegninger**

*Management's Statement and Auditors' Report*

Ledelsespåtegning 2

*Management's Statement on the Annual Report*

Den uafhængige revisors erklæringer 3

*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

*Management's Review*

Selskabsoplysninger 7

*Company Information*

Ledelsesberetning 8

*Management Review*

### **Årsregnskab**

*Financial Statements*

Anvendt regnskabspraksis 9

*Accounting policies*

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 15

*Income Statement 1 January - 31 December 2013*

Balance pr. 31. december 2013 16

*Balance Sheet at 31 December 2013*

Noter til årsrapporten 18

*Notes to the Annual Report*

## **Ledelsespåtegning** *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2013 for Thor Shipinvest V K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. juni 2014  
*København, 24 June 2014*

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Nørballe Mikkelsen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Thor Stadil  
formand  
*Chairman*

Thomas Nørballe Mikkelsen      Henrik Ramskov

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Thor Shipinvest V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

*Til kommanditisterne i Thor Shipinvest V K/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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.

*To the Limited Partners of Thor Shipinvest V K/S*

### **Report on the Financial Statements**

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes bevisgelser 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 afkræftende konklusion.

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 Adverse Opinion.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

### **Forbehold**

#### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Selskabet har en betydelig negativ egenkapital og der forhandles med selskabets investorer om at indskyde kapital og stille finansiering til rådighed til at fortsætte driften. Det er usikkert om investorerne vil indskyde yderligere kapital, end de allerede er forpligtet til i henhold til K/S aftalen. Regnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift, hvilket vi på dette grundlag ikke finder passende.

### **Afkræftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at regnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for den afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

### **Qualification**

#### *Basis for Adverse Opinion*

The Company's equity is negative by a considerable amount, and negotiations are being conducted with the Company's investors concerning the contribution of capital and the provision of financing for the Company's continued operations. It is uncertain whether the investors are prepared to contribute further capital to the Company in addition to that to which they are already committed under the limited partnership agreement. The Financial Statements have been prepared on a going concern assumption, which we do not consider appropriate on the present basis.

### **Opinion**

In our opinion, because of the significance of the matter discussed in the Basis of Adverse Opinion paragraph, the Financial Statements do not give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January – 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at ledelsesberetningen ikke omtaler usikkerheden i forbindelse med den manglende finansiering og den manglende forudsætning for fortsat drift. Ledelsesberetningen indeholder derfor efter vores opfattelse ikke en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og virksomhedens finansielle stilling

In connection with reading Management's Review, we noted however that it does not mention the uncertainty related to lack of financing and the inability to meet the going concern assumption. Therefore, in our opinion, Management's Review does not provide a true and fair account of the development of the Company's activities and financial circumstances, results for the year and of the Company's financial position.

Hellerup, den 24. juni 2014  
*Hellerup, 24 June 2014*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Skov Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

### **Selskabet** *The Company*

Thor Shipinvest V K/S  
Tuborg Parkvej 10  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 49 26 45  
*CVR No:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemsted: Hellerup  
*Municipality of  
reg. office:*

### **Komplementar** *General Partner*

Komplementarselskabet Thor Shipinvest V ApS

### **Bestyrelse** *Supervisory Board*

Thor Stadil, formand (*Chairman*)  
Thomas Nørballe Mikkelsen  
Henrik Ramskov

### **Direktion** *Executive Board*

Thomas Nørballe Mikkelsen

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning** *Management Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er rederivirksomhed.

### **Main activity**

The Company's main activity is shipping.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultat betegnes som utilfredsstillende.

### **Development in the year**

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

Ultimo året blev skibet "Thorco Winner" solgt i en sale and lease back transaktion. Der foreligger ingen tilbagekøbsoption eller forpligtelse og selskabets aktiv anses som afhændet i regnskabsåret. Rederidriften fortsætter dog uforandret ind til udløbet af leasingperioden ultimo 2018.

At the end of the year the vessel "Thorco Winner" sold in a sale and lease back transaction. There are no purchase options nor purchase obligation and the company's asset is considered sold within the fiscal year. The shipping activity will continue until the end of the leasing period end 2018.

Som følge af resultatet og salget af skibet har selskabet tabt indskudskapitalen. Ledelsen er opmærksom herpå og følger driften nøje.

As a consequence of the result and the sale of the vessels the company has lost the capital contribution. The management is aware of this and will follow the operation closely.

Der forventes et bedre, men fortsat mindre tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2014.

A better but still less satisfactory results are expected for the financial year 2014.

### **Kapitalberedskabet**

På grund af en væsentlig reduktion i finansieringsomkostningerne forventes kapitalberedskabet at være tilstrækkeligt til fortsat drift. Indskud fra selskabets investorer vil blive effektueret såfremt det skønnes nødvendigt for at sikre driften.

### **Capital resources**

Due to significant reduction in the cost of capital the company's capital resources are considered adequate to continue the operation. However, capital contribution from existing investors will be required if the management considered it necessary to secure safe operation.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Thor Shipinvest V K/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2013 er aflagt i USD.

### **Generelt om indregning og måling**

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

The Annual Report of Thor Shipinvest V K/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2013 has been presented in USD.

### **Recognition and measurement**

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

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

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

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms med fradrag af direkte rejseomkostninger.

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

#### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

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

### **Income Statement**

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

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

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

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

#### **Other operating income and expenses**

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Skibe i rederivirksomhed måles til kostpris reguleret for eventuelle valutakursudsving med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring. Der indregnes ikke renter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med en scrapværdi på USD 1.000.000, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skibe 25 år

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

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

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Ships used in the shipping activities are measured at cost adjusted for any exchange rate fluctuations less accumulated depreciation and any impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition as well as expenses to make the asset ready for use. No interest is recognised.

Depreciation based on cost reduced by a scrap value of USD 1,000,000 is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are

Ships 25 years

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver udgiftsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Impairment of property, plant and equipment is recognised in the same accounting item as is the related depreciation.

### **Stocks**

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Corporation tax and deferred tax**

No provision is made for tax on the profit for the year as the limited partnership is not an independent entity liable to pay tax.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)**

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### **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.

### **Debt**

Debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short-term and noninterest-bearing debt and of floating rate loans usually corresponds to nominal value.

### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013**  
*Income Statement 1 January - 31 December 2013*

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD	<u>2012</u> USD
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-110.763</b>	<b>-53.517</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-10.764.855	-1.409.843
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-10.875.618</b>	<b>-1.463.360</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		704	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-705.310	-500.873
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>-11.580.224</u></b>	<b><u>-1.964.233</u></b>

**Resultatdisponering**  
*Distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-11.580.224	-1.964.233
		<b><u>-11.580.224</u></b>	<b><u>-1.964.233</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2013</u> USD	<u>2012</u> USD
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Skibe		0	16.480.708
<i>Ships</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>0</u>	<u>16.480.708</u>
<i>Tangible assets</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>0</u>	<u>16.480.708</u>
<i>Fixed assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		300.995	306.505
<i>Raw materials and consumables</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>300.995</u>	<u>306.505</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender		56.404	28.387
<i>Receivables</i>			
Andre tilgodehavender		3.291	0
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	168.283
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>59.695</u>	<u>196.670</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>0</u>	<u>1.889</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>360.690</u>	<u>505.064</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>360.690</u>	<u>16.985.772</u>
<i>Assets total</i>			

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

	Note	2013 USD	2012 USD
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Indskudskapital <i>Share capital</i>		5.337.842	5.337.842
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-16.882.302	-5.302.078
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>	3	<b>-11.544.460</b>	<b>35.764</b>
Anlægsfinansiering <i>Long-term debt</i>		0	4.335.331
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	4	<b>0</b>	<b>4.335.331</b>
Afdrag anlægsfinansiering 2014 <i>Installments 2014 on the long-term debt</i>	4	4.640.491	4.508.370
Banklån <i>Banks</i>		46.247	3.451.985
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		480.692	1.198.584
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		5.329.866	3.288.712
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	4.877
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.407.854	162.149
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>11.905.150</b>	<b>12.614.677</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>11.905.150</b>	<b>16.950.008</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>360.690</b>	<b>16.985.772</b>
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 1 Kapitalberedskab

##### Capital resources

Selskabets kapitalberedskab vurderes tilstrækkeligt til opfyldelse af selskabets planlagte driftsaktiviteter og investeringer i det kommende regnskabsår, idet de nuværende kreditfaciliteter fortsætter uændrede.

*The Company's capital resources are considered adequate for the purpose of the Company's planned operating activities and investments in the coming financial year as the existing credit facilities will continue unchanged.*

#### 2 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible assets

	Skibe <i>Ships</i>
Kostpris 1. januar 2013 <i>Cost at 1 January 2013</i>	20.305.468
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-20.305.468
Kostpris 31. december 2013 <i>Cost at 31 December 2013</i>	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar 2013 <i>Revaluations at 1 January 2013</i>	1.815.501
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-1.815.501
Opskrivninger 31. december 2013 <i>Revaluations at 31 December 2013</i>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2013</i>	5.640.261
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-5.640.261
Af- og nedskrivninger 31. december 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2013</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b> <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	<u><u>0</u></u>

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the Annual Report*

**3 Egenkapital**  
*Equity*

	Indskuds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	5.337.842	-5.302.078	35.764
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-11.580.224	-11.580.224
<b>Egenkapital 31. december 2013</b> <i>Equity at 31 December 2013</i>	<b>5.337.842</b>	<b>-16.882.302</b>	<b>-11.544.460</b>

**4 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long term debt*

	2013 USD	2012 USD
<b>Anlægsfinansiering</b> <i>Long-term debt</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	4.335.331
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	4.335.331
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	4.640.491	4.508.370
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	4.640.491	4.508.370
	<b>4.640.491</b>	<b>8.843.701</b>