

# Aquarosa Shipping A/S

CVR-nr. / reg no. 31 06 02 65

## Årsrapport for 2013 Annual Report for 2013

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.02.14

Per Møller  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**Næstved**  
Handelsskolevej 1  
4700 Næstved

Tel.: 55 77 08 77  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 18
Noter Notes	19 - 22

---

---

**Selskabet**

The company

---

Aquarosa Shipping A/S  
Orient Plads 1  
2150 Nordhavn  
Telefon / Tel.: 69 60 70 60  
Telefax / Fax: 39 27 10 60  
Hjemmeside / Website: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / Reg. No.: 31 06 02 65

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Bo Kristensen, formand / chairman  
Per Møller  
Søren Villumsen

---

**Direktion**

Executive Board

---

Per Møller

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for Aquarosa Shipping A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 for Aquarosa Shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 26. februar 2014  
Copenhagen, February 26, 2014

#### **Direktionen** **Executive Board**

Per Møller

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Bo Kristensen  
Formand / Chairman

Per Møller

Søren Villumsen

**Til kapitalejeren i Aquarosa Shipping A/S**

**To the capital owner of Aquarosa Shipping A/S**

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Aquarosa Shipping A/S for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Aquarosa Shipping A/S for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the 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.

**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.

**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 that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

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 company's prepa-

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 selskabets 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. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 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.

Næstved, den 26. februar 2014

Næstved, February 26, 2014

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ration 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 company'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 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.13 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

### **Hovedaktiviteter**

Aquarosa Shipping A/S blev stiftet den 1. november 2007. Selskabets primære aktivitet er at eje og drive tørlast tonnager på handy-size/handymax-markedet.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdien af skibet afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. Aktivets nytteværdi er større end den regnskabsmæssige værdi af skibet pr. 31. december 2013

Selskabets resultat og egenkapital påvirkes af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser.

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Selskabet tog i juni 2010 levering af MV Aquarosa, en 57.000 dwt bulk carrier fra et kinesisk værft.

Skibet har performet tilfredsstillende siden levering.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.13 - 31.12.13 udviser et resultat på t.USD -1.143 mod t.USD -2.826 for tiden 01.01.12 - 31.12.12. Balancen viser en egenkapital på t.USD 3.107.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Selskabets eneaktionær har på en ekstraordinær generalforsamling den 25. marts 2013 gennemført en kapitalforhøjelse stor t.USD 1.250 ved kontant indbetaling.

### **Main activities**

The Aquarosa Shipping A/S was established on 1 November 2007. The purpose of the Company is to own and operate dry-cargo vessels in the handysize/handymax segment.

### **Uncertainty concerning recognition and measurement**

The value of the vessel is dependent on the future price development for this type of vessel. The value in use of the vessel is higher than the carrying value of the vessel at 31 December 2013

The Company's results and equity are affected by the fluctuation in freight rates, interest, exchange rates and oil prices.

### **Development in the company's financial activities and affairs**

In June 2010, the Company took delivery of the MV Aquarosa, a 57,000 dwt bulk carrier from a Chinese shipyard.

The vessel has performed satisfactorily after delivery.

The income statement for the period 01.01.13 - 31.12.13 showed a profit of USD -1,143k against USD -2,826k for the period 01.01.12 - 31.12.12. The balance sheet showed equity of USD 3,107k.

The management considers the net profit for the year to be less satisfactory.

The Company's sole shareholder have on an extraordinary shareholder's meeting on 25<sup>th</sup> March 2013 injected equity capital of USD 1.250 thousand by way of cash payment.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet  
efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

**Important events occurring after the end  
of the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note	2013 USD '000	2012 USD '000
<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>4.197</b>	<b>3.799</b>
Driftsomkostninger skibe Operating expenses vessels	-3.656	-3.261
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-250	-186
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>291</b>	<b>352</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-911	-2.321
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>-620</b>	<b>-1.969</b>
Andre finansielle indtægter Other financial income	10	429
1 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-692	-1.305
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-1.302</b>	<b>-2.845</b>
2 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	159	19
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-1.143</b>	<b>-2.826</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-1.143	-2.826
<b>I alt</b> Total	<b>-1.143</b>	<b>-2.826</b>

Note	31.12.13 USD '000	31.12.12 USD '000
<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	18.767	19.500
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>18.767</b>	<b>19.500</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>18.767</b>	<b>19.500</b>
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	0	334
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>0</b>	<b>334</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	543	163
Andre tilgodehavender Other receivables	32	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	14
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>575</b>	<b>177</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>451</b>	<b>1.579</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>1.026</b>	<b>2.090</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>19.793</b>	<b>21.590</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.13 USD '000	31.12.12 USD '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	662	575
	Overført resultat Retained earnings	2.445	2.425
3	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>3.107</b>	<b>3.000</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	13.383	14.641
	Anden gæld Other payables	0	337
4	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>13.383</b>	<b>14.978</b>
4	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.306	680
	Gæld til kreditinstitutter Debt to banks	0	136
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	232	178
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	1.285	152
	Anden gæld Other payables	351	765
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	129	1.701
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>3.303</b>	<b>3.612</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>16.686</b>	<b>18.590</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>19.793</b>	<b>21.590</b>
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		
7	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabets transaktioner registreres og præsenteres i USD. Dette indebærer, at transaktioner i andre valuta end USD - herunder i DKK - anses som transaktioner i fremmed valuta.

Der er anvendt en DKK/USD omregningskurs på 541,27 (2012: 565,91).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The Company's transactions are recorded and presented in USD. This means that transactions denominated in currencies other than USD - including DKK - will be considered as foreign exchange transactions.

A DKK/USD exchange rate of 541,27 has been applied (2012: 565,91).

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are 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 applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

## **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i amerikanske dollar.

## **FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in American dollar.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

## **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

## **DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

**RESULTATOPGØRELSE**

**Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter fragtindtægter og hyre relateret til rederivirksomhed. Nettoomsætning indregnes i takt med levering af ydelserne. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

**Driftomkostninger skibe**

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibet.

Skibenes driftsomkostninger omfatter de omkostninger eksklusive afskrivninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I skibenes driftsomkostninger indgår bunker-olieforbrug, besætning, øvrige rejseafhængige omkostninger såsom kommissioner og havneomkostninger, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, forsikring samt driftsomkostninger i øvrigt. Skibenes driftsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	25	ca. 10%

**INCOME STATEMENT**

**Revenue**

Revenue comprises freight income and hire related to shipowning activities. Revenue is recognized upon delivery of the services. Revenue is recognized net of VAT and duties.

**Vessel operating expenses**

Other external expenses include expenses for administration and vessel operation.

Vessel operation expenses comprise the expenses, excluding depreciation, incurred to generate the revenue for the year. Vessel operating expenses include bunker oil consumption, crew, other voyage costs such as commissions and harbour charges, repair and maintenance costs, insurance and other operating expenses. Vessel operating expenses are expensed as incurred.

**Depreciation**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Vessels	25	ca. 10%

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster.

**Skatter**

Selskabet er tilmeldt tonnageskatteordningen fra og med indkomståret 2010 og selskabet aktuelle skat er opgjort efter regler i tonnageskatteloven.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE**

**Materielle anlægsaktiver**

Skibet måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder renteomkostninger til finansiering i byggeperioden baseret på de optagne skibslån.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains.

**Tax**

The Company has entered the Danish tonnage tax regime beginning in the income year 2010 and the Company's current tax is paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET**

**Property, plant and equipment**

The Vessel is measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use, including interest expenses incurred during the period of construction, based on the loans obtained for the vessels.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter bunkers-olie. Bunkers indregnes til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen fastsættes i henhold til FIFO-metoden og inkluderer omkostninger forbundet med anskaffelse og levering af bunkers med fradrag af rabatter.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### Inventories

Inventories consist of Bunkers-oil. Bunkers are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined using the FIFO method and includes expenditures incurred in acquiring the bunkers and delivery cost less discounts.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

	2013 USD '000	2012 USD '000
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	41
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	692	1.262
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	2
I alt Total	692	1.305

**2. Skatter**  
**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-32	0
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	-127	-19
I alt Total	-159	-19

**3. Egenkapital**  
**Equity**

Beløb i USD '000  
Figures in USD '000

Selskabskapital    Overført resultat  
Share capital        Retained earnings

*Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12*

Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	488	-162
Kapitalforhøjelse Capital increase	87	5.413
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.826
<b>Saldo pr. 31.12.12</b> Balance as at 31.12.12	<b>575</b>	<b>2.425</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	575	2.425
Kapitalforhøjelse Capital increase	87	1.163
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-1.143
<b>Saldo pr. 31.12.13</b> Balance as at 31.12.13	<b>662</b>	<b>2.445</b>

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:  
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2012 USD '000	2011 USD '000	2010 USD '000	2009 USD '000
Saldo, primo Balance, beginning of year	488	488	401	314
Kapitalforhøjelse Capital increase	87	0	87	87
<b>Saldo, ultimo</b> Balance, end of year	<b>575</b>	<b>488</b>	<b>488</b>	<b>401</b>

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser Shares	35.000	662

#### 4. Gældsforpligtelser

##### Payables

Beløb i USD '000 <small>Figures in USD '000</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Restgæld efter 5 år <small>Outstanding debt after 5 years</small>	Gæld i alt 31.12.13 <small>Total payables at 31.12.13</small>	Gæld i alt 31.12.12 <small>Total payables at 31.12.12</small>
Kreditinstitutter i øvrigt <small>Other credit institutions</small>	1.305	10.768	14.688	15.320
Anden gæld <small>Other payables</small>	0	0	0	337
I alt <small>Total</small>	1.305	10.768	14.688	15.657

I henhold til låneaftale med selskabets bankforbindelse har selskabet mulighed for at få henstand med dele af afdragene på lån. Ved godkendelse af årsrapporten for 2013 er 6 ud af 12 henstande benyttet. Selskabet forventes ikke at gøre brug af muligheden for henstand i 2014, og den i note 11 angivne forfaldsoversigt baserer sig på, at selskabet betaler fulde afdrag i 2014.

According to the loan agreement with the bank the Company has the opportunity to postpone parts of the installments on the loan. Upon approval of the annual report for 2013, 6 out of 12 postponements have been used. The Company is expected to use the opportunity of postponement in 2014. The aging overview in note 11 is based on the Company pay full repayment in 2014.

#### 5. Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent.

#### 6. Sikkerhedsstillelser

##### Security provided

Gæld til kreditinstitutter er sikret ved pant i skib, der indgår i regnskabet med en værdi på 18.767 t.USD (2012: 19.500 t.USD).

Debt to credit institutions is secured by way of mortgage on vessel. The carrying of the vessel is USD 18.767 k. (2012: USD 19.500 k.).

**7. Nærtstående parter**

**Related parties**

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Falcon Rederi A/S, Orient Plads 1, 2150  
Hordhavn, Danmark.

Falcon Rederi A/S, Orient Plads 1, 2150  
Hordhavn, Danmark.

Aquarosa Shipping A/S indgår sammen med Falcon Rederi A/S i koncernregnskabet for Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn, Danmark.

Aquarosa Shipping A/S, together with Nordic Shipinvest ApS, is included in the consolidated financial statements of Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn, Danmark.