

# **K/S Combi Lift**

**CVR-nr. 10 05 54 66**

## **Årsrapport for 2013**

*Annual Report for 2013*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling den 27/05 2014

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 27/05 2014*

---

Henrik Jørgensen

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 6

*Company Information*

Hoved- og nøgletal 7

*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 8

*Management Review*

#### **Årsregnskab**

##### *Financial Statements*

Anvendt regnskabspraksis 10

*Accounting policies*

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 17

*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance pr. 31. december 2013 18

*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2013 20

*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsrapporten 21

*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 K/S Combi Lift.

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 og pengestrømme 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.

Korsør, den 14. marts 2014  
*Korsør, 14 March 2014*

#### **Direktion**

***Executive Board***

Komplementaranpartsselskabet  
Combi Lift

#### **Bestyrelse**

***Supervisory Board***

Finn J. Poulsen  
formand  
*Chairman*

Anders F. Poulsen

Martin Harren

Heiko Felderhoff

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of K/S Combi Lift 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 and cash flows 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 K/S Combi Lift***

#### **Påtegning på årsregnskabet**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 K/S Combi Lift***

#### **Report on the financial statements**

We have audited the Financial Statements of K/S Combi Lift for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, 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**

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

#### **Auditor's Responsibility**

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

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

### **Konklusion**

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

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vor konklusion henleder vi opmærksomheden på omtalen i ledelsesberetningen og note 1 i regnskabet, hvor ledelsen beskriver den usikkerhed, der er forbundet med, at fortsat drift er betinget af forbedret fremtidig indtjening samt opretholdelse af eksisterende leverandørkreditfaciliteter.

### **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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 14. marts 2014  
*Copenhagen, 14 March 2014*

Chr. Mortensen Revisionsfirma  
Statsautoriseret revisionsinteressentskab

Bent Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

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

### **Complementary information on the financial statement**

Without modifying our opinion draw your attention to the issue in the Management review and note 1, where Management describes the uncertainty connected with the fact that future activities are dependent on better earnings in the future and on maintaining existing supplier credit facilities.

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

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

## Selskabsoplysninger *Company Information*

### Selskabet *The Company*

K/S Combi Lift  
Batterivej 7  
4220 Korsør

CVR-nr.: 10 05 54 66  
*CVR No:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemsted: Slagelse  
*Municipality of  
reg. office:*

### Kapitalejere *Owners*

Selskabet er ejet af J. Poulsen Shipping A/S og Harren  
Geschäftsführungs GmbH.  
*The company is owned by J. Poulsen Shipping A/S and Harren  
Geschäftsführungs GmbH.*

### Bestyrelse *Supervisory Board*

Finn J. Poulsen, formand (*Chairman*)  
Anders F. Poulsen  
Martin Harren  
Heiko Felderhoff

### Direktion *Executive Board*

Komplementaranpartsselskabet Combi Lift

### Revision *Auditors*

Chr. Mortensen Revisionsfirma  
Statsautoriseret revisionsinteressentskab  
Adelgade 15  
1304 København K

### Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet J.  
Poulsen Shipping A/S  
*The Company is included in the Group Annual Report of J. Poulsen Shipping  
A/S*

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2013	2012	2011	2010	2009
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	966.616	1.008.784	768.852	907.261	686.241
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste/tab	-78.858	26.316	-202.867	-111.010	19.642
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.423	-1.826	-3.008	-425	1.018
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-82.281	24.490	-205.875	-111.435	20.660
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	82.043	146.810	85.518	121.068	117.347
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-50.300	14.081	-21.558	-35.138	54.694
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	-8,2%	2,6%	-26,4%	-12,2%	2,9%
<i>Gross margin</i>					
Soliditetsgrad	-61,3%	9,6%	-25,2%	-29,0%	46,6%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.  
*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

## **Ledelsesberetning** *Management Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at befragte skibe i timecharter og anden hermed beslægtet virksomhed. Selskabet har i 2013 drevet ca. 25 timecharterskibe.

### **Main activity**

The activities of the company are chartering of vessels on time charter and in the year 2013 the company has been running approximately 25 time charter vessels.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på kr. 82.281.332, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en negativ egenkapital på kr. 50.300.332.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2013 shows a loss of kr. 82,281,332, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows negative equity of kr. 50,300,332.

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

#### **Områder med væsentlig usikkerhed i årsregnskabet**

Selskabets fortsatte drift er afhængig af opretholdelse af eksisterende leverandørkreditfaciliteter og forbedret fremtidig indtjening. Selskabets ledelse har igangsat en proces for at forbedre indtjeningen og har gennemført forhandlinger om nedsættelse af charterudgifter. Samtidigt forventes højere fragttindægter, hvormed den samlede indtjening vil blive væsentligt forbedret i de kommende år

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

#### **Areas with material uncertainty in the Annual Report**

The continued activity of the company depends on maintaining existing supplier credit facilities and on improved future earnings. The Management has started a process in order to improve earnings and has carried through negotiations regarding lowering chartering expenses. At the same time higher freight earnings are expected, whereby the total income will be improved considerably in the coming years.

En af selskabets ejere har indvilliget i at konvertere gæld til ansvarlig lånekapital for i alt 4,5 mio. euro (33,6 mio. kr.). Lånet træder tilbage til fordel for alle K/S Combi Lifts øvrige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forfalder, når egenkapitalen i K/S Combi Lift er positiv efter indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

One of the owners of the company has agreed to convert liabilities into responsible loan capital for a total of 4.5 million EUR (33.6 million DKK). The loan steps back in advantage of all other creditors of K/S Combi Lift. The responsible loan capital falls due when equity in K/S Combi Lift is positive after repayment of the responsible loan capital.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management Review***

Hvis betingelserne for fuld tilbagebetaling af den ansvarlige lånekapital ikke er til stede, kan kreditor anmode om delvis tilbagebetaling i det omfang betingelserne for indfrielse er opfyldt.

På baggrund af ovenstående aflægger ledelsen selskabets årsrapport med fortsat drift for øje, idet ledelsen anser betingelserne for opfyldt.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

If conditions for full repayment of the responsible loan capital are not present, creditor can request partial repayment to the extent that the conditions for redemption have been fulfilled.

Based on the above Management and Board of Directors make the annual report with the aim to continue activities as Management and Board of Directors consider conditions to be fulfilled.

#### **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 K/S Combi Lift for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2013 er aflagt i DKK.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, idet K/S Combi Lift indgår i koncernregnskabet for J. Poulsen Shipping A/S.

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

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

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

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

The Annual Report of K/S Combi Lift for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2013 is presented in DKK.

Group accounts have not been prepared since K/S Combi Lift is included in the Group Accounts for J. Poulsen Shipping A/S, as parent company.

### **Recognition and measurement**

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen vedrører primært fragtindtægter fra rejse- og tidscertepartier og indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af fragtydelserne, hvilket for rejsecertepartier betyder at fragtindtægter medregnes pro rata i forhold til rejsens varighed beregnet fra afrejse tidspunkt for seneste losning (levering af last) til tidspunktet for afslutning af næste losning. For skibe på timecharter indtægtsføres charterhyren lineært over kontraktens løbetid. Demurrage indregnes, hvis kravet anses for sandsynligt.

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

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

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

## **Income Statement**

### **Revenue**

Revenue primarily relates to freight income from travel and time charter parties. Freight income is recognised in the income statement as the freight services are delivered. For travel parties, this means that freight income is included pro rata according to the length of the voyage, calculated from the time of departure for the most recent unloading (delivery of cargo) until the time of completion of the next unloading. For ships on time charter, the charter income is credited linearly over the term of the agreement. Demurrage is allowed for, if the claim seems likely.

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

### **Driftsudgifter**

Driftsudgifter på skibe indeholder rejserelaterede omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger indeholder bl.a. charterhyre, bunkerforbrug, kommissioner, havneomkostninger, reparation og vedligehold af egne skibe, forsikring samt øvrige driftsomkostninger. Driftsomkostninger på skibe periodiseres i lighed med omsætningen i takt med leveringen af ydelser i henhold til de indgåede certepartier.

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

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat er ikke omfattet af årsregnskabet, da virksomheden ikke er et selvstændigt skatteobjekt.

### **Operating expenses**

Operating expenses on vessels comprise travel-related costs incurred to achieve the revenue for the year. The expenses comprise charter costs, bunker oil consumption, commissions, harbour costs, repair and maintenance of own vessels, insurance and other operating expenses. Operating expenses on vessels are accrued in line with revenues as services are delivered according to the agreed charter parties.

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

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

### **Other external costs**

Other external costs comprise costs and expenses for office premises and administrationsales as well as office expenses, etc.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### **Tax on profit/loss for the year**

The company is not isolated subject for tax purposes, why there is not expensed or accrued corporate tax in the Annual Report.

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

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

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

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

### **Balance Sheet**

#### **Investments in subsidiaries and associates**

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

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

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at kr. 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions. If the carrying amount of negative equity value exceeds receivables, the remaining amount is recognized under provisions, in the extent that the Parent Company has a legal or actual obligation to cover the subsidiaries equilibrium.

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsevnen er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Varebeholdninger består i al væsentlighed af gas-, fuel- og smøreoliebeholdninger.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter den del af fragttindtægter og direkte omkostninger på skibenes igangværende rejser på statutstidspunktet, som vedrører det efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter er optaget i balancen under henholdsvis aktiver og passiver.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### **Stocks**

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. Stocks mainly consist of gas, fuel and lubricating oil.

### **Receivables**

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

### **Prepayments**

Prepayments comprise the share of freight income and direct expenses of the vessels ongoing voyages at the time of the balance sheet date relating to the following year. Prepayments are entered in the balance sheet under assets and liabilities.

### **Debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### **Translation policies**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

### **Cash Flow Statement**

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Likvider**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

	<u>Note</u>	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>966.615.525</b>	<b>1.008.783.833</b>
Driftsudgifter <i>Operating costs</i>		-1.026.178.578	-958.250.906
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-19.295.328	-24.216.816
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>-78.858.381</b>	<b>26.316.111</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-78.858.381</b>	<b>26.316.111</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-340.980	383.457
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	101.525	314.912
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-3.183.496	-2.524.447
		<b>-82.281.332</b>	<b>24.490.033</b>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-340.980	383.457
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-81.940.352	24.106.576
		<b>-82.281.332</b>	<b>24.490.033</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	513.184	854.164
<i>Investments in subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>513.184</u>	<u>854.164</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>513.184</u>	<u>854.164</u>
<i>Fixed assets</i>			
Bunker		32.331.590	31.348.923
<i>Bunker</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>32.331.590</u>	<u>31.348.923</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.335.892	45.212.742
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	164.706
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.388.088	11.737.764
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		9.522.841	20.852.127
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		2.347.531	11.775.248
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>45.594.352</u>	<u>89.742.587</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>3.603.828</u>	<u>24.864.782</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>81.529.770</u>	<u>145.956.292</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>82.042.954</u>	<u>146.810.456</u>
<i>Assets total</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		327.124	668.104
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-51.627.456	12.412.476
<b>Egenkapital</b>	7	<u><b>-50.300.332</b></u>	<u><b>14.080.580</b></u>
<i>Equity total</i>			
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		33.571.350	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<u><b>33.571.350</b></u>	<u><b>0</b></u>
<i>Long-term debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		57.180.977	78.678.665
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		147.563	143.614
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.623.153	20.541.437
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		34.820.243	33.366.160
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>98.771.936</b></u>	<u><b>132.729.876</b></u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>132.343.286</b></u>	<u><b>132.729.876</b></u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>82.042.954</b></u>	<u><b>146.810.456</b></u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	1		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2013**  
**Cash Flow Statement 1 January - 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-82.281.332	24.490.033
Reguleringer <i>Adjustments</i>		3.422.951	1.826.078
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		42.778.978	-13.858.523
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-36.079.403</b>	<b>12.457.588</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		101.525	314.912
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.183.496	-2.524.447
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-39.161.374</b>	<b>10.248.053</b>
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		17.900.420	11.146.950
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>17.900.420</b>	<b>11.146.950</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-21.260.954</b>	<b>21.395.003</b>
Likvider 1. januar 2013 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2013</i>		24.864.782	3.469.779
<b>Likvider 31. december 2013</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2013</i></b>		<b>3.603.828</b>	<b>24.864.782</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.603.828	24.864.782
<b>Likvider 31. december 2013</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2013</i></b>		<b>3.603.828</b>	<b>24.864.782</b>

## **Noter til årsrapporten**

### *Notes to the Annual Report*

#### **1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)**

##### *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabets fortsatte drift er afhængig af opretholdelse af eksisterende leverandørkreditfaciliteter og forbedret fremtidig indtjening. Selskabets ledelse har igangsat en proces for at forbedre indtjeningen og har gennemført forhandlinger om nedsættelse af charterudgifter. Samtidigt forventes højere fragttindægter, hvormed den samlede indtjening vil blive væsentligt forbedret i de kommende år.

En af selskabets ejere har indvilliget i at konvertere gæld til ansvarlig lånekapital for i alt 4,5 mio. euro (33,6 mio. kr.). Lånet træder tilbage til fordel for alle K/S Combi Lifts øvrige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forfalder, når egenkapitalen i K/S Combi Lift er positiv efter indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

Hvis betingelserne for fuld tilbagebetaling af den ansvarlige lånekapital ikke er til stede, kan kreditor anmode om delvis tilbagebetaling i det omfang betingelserne for indfrielse er opfyldt.

På baggrund af ovenstående aflægger ledelsen selskabets årsrapport med fortsat drift for øje, idet ledelsen anser betingelserne for opfyldt.

The continued activity of the company depends on maintaining existing supplier credit facilities and on improved future earnings. The Management has started a process in order to improve earnings and has carried through negotiations regarding lowering chartering expenses. At the same time higher freight earnings are expected, whereby the total income will be improved considerably in the coming years.

One of the owners of the company has agreed to convert liabilities into responsible loan capital for a total of 4.5 million EUR (33.6 million DKK). The loan steps back in advantage of all other creditors of K/S Combi Lift. The responsible loan capital falls due when equity in K/S Combi Lift is positive after repayment of the responsible loan capital.

If conditions for full repayment of the responsible loan capital are not present, creditor can request partial repayment to the extent that the conditions for redemption have been fulfilled.

Based on the above Management and Board of Directors make the annual report with the aim to continue activities as Management and Board of Directors consider conditions to be fulfilled.

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	kr.	kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Selskabet har beskæftiget en direktør, der ikke har modtaget vederlag, ligesom der ikke er ydet vederlag til bestyrelsen.

*The company has employed one director, who has not received any remunerations and a board of directors who likewise not has received any remunerations.*

### **3 Finansielle indtægter**

*Financial income*

Andre finansielle indtægter	101.525	314.912
<i>Other financial income</i>		
	<b><u>101.525</u></b>	<b><u>314.912</u></b>

### **4 Finansielle omkostninger**

*Financial costs*

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	3.949	4.180
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	24.920	104.745
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	3.154.627	2.415.522
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<b><u>3.183.496</u></b>	<b><u>2.524.447</u></b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 5 Materielle anlægsaktiver

##### *Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2013 <i>Cost at 1 January 2013</i>	<hr/> 119.408 <hr/>
Kostpris 31. december 2013 <i>Cost at 31 December 2013</i>	<hr/> 119.408 <hr/>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2013</i>	119.408 <hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2013</i>	119.408 <hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b> <b>Carrying amount at 31 December 2013</b>	<hr/> <b>0</b> <hr/>

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

	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2013 <i>Cost at 1 January 2013</i>	186.060	186.060
Kostpris 31. december 2013 <i>Cost at 31 December 2013</i>	<u>186.060</u>	<u>186.060</u>
Værdireguleringer 1. januar 2013 <i>Revaluations at 1 January 2013</i>	668.104	282.993
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	1.654
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-340.980	383.457
Værdireguleringer 31. december 2013 <i>Revaluations at 31 December 2013</i>	<u>327.124</u>	<u>668.104</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b><u>513.184</u></b>	<b><u>854.164</u></b>
<b>Carrying amount at 31 December 2013</b>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Combi Lift GmbH (Germany)	Tyskland	100%	513.184	-340.980

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

**7 Egenkapital**  
*Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	1.000.000	668.104	12.412.476	14.080.580
Indskud kommanditister <i>Payment limited partners</i>	0	0	17.900.420	17.900.420
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-81.940.352	-81.940.352
Resultat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	-340.980	0	-340.980
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>1.000.000</b>	<b>327.124</b>	<b>-51.627.456</b>	<b>-50.300.332</b>
<b>Equity at 31 December 2013</b>				

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

	2013	2012
	kr.	kr.
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	33.571.350	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	33.571.350	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>33.571.350</b>	<b>0</b>

Harren Geschäftsführungs GmbH har i 2013 indskudt ansvarlig lånekapital med et beløb på DKK 33,6 mio. Lånet træder tilbage til fordel for alle K/S Combi Lifts øvrige kreditorer.

*In 2013 Harren Geschäftsführungs GmbH has provided a subordinated loan to K/S Combi Lift in the amount of DKK 33.6 million.*

*The subordinated loan is subordinated to all other debt, outstanding or future, owed by K/S Combi Lift at any time.*

#### 9 Eventualposter m.v.

##### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Overfor tredje mand er der afgivet garanti på 2-4 års charterhyre. Garantien udgør for 2014 ca. DKK 106 mio.

*To third part there has been given guarantees for 2-4 years charterhire. The guarantee for 2014 is estimated to DKK 106 mio.*