

**Ugland & Torm Shipowning ApS i
likvidation**

CVR-nr. 29444609

Central Business Registration No 29444609

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 28.06.2013

The Annual General Meeting adopted the annual report on 28.06.2013

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Jens V. Mathiasen, likvidator/liquidator

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	10
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	13
Noter / <i>Notes</i>	14

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

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup

CVR-nr.: 29444609
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Likvidator

Jens V. Mathiasen, Advokat

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup*

*Central Business Registration No: 29444609
Registered in: Gentofte
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

Liquidator

Jens V. Mathiasen, Lawyer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.06.2013
Copenhagen, 26.06.2013

Likvidator

Liquidator

Jens V. Mathiasen
Advokat
Lawyer

Statement by Management on the annual report

I have today considered and approved the annual report of Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Ugland & Torm Shipowning ApS i likvidation for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsens regnskaberklæring samt beskrivelserne i anvendt regnskabspraksis, hvoraf det fremgår, at selskabet er trådt i likvidation. Som følge heraf er selskabets aktiver og passiver opgjort til forventede realisationsværdier.

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.

Independent auditor's reports

presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without modifying our opinion, we draw attention to the disclosures in the letter of representation and the description in the accounting policies which show that the Company is in liquidation. As a result, the Company's assets and liabilities are measured at the expected realisable values.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's reports

København, den 26.06.2013
Copenhagen, 26.06.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Okkels
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at være komplementar i UT Shipowning K/S i likvidation.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for året 01.01.2012 – 31.12.2012 udviser et tab på USD 510, mens selskabets egenkapital pr. 31.12.2012 udgør USD 21.044.

Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er trådt i likvidation som følge af, at aktiviteten i UT Shipowning K/S i likvidation, hvori selskabet er komplementar, er ophørt.

Management commentary

Primary activities

The Entity's primary activity is to be general partner in UT Shipowning K/S i likvidation.

Development in activities and finances

The income statement for the year 01.01.2012 – 31.12.2012 shows a loss of USD 510 while the Entity has an equity of USD 21,044.

Description of material changes in activities and finances

The Company has entered into liquidation as the activity has ceased in UT Shipowning i likvidation in which the Company is the general partner.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Selskabet er under likvidation under reglerne om solvent likvidation. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning og måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at selskabets aktiver og forpligtelser realiseres.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de

Accounting policies

Reporting class

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

The Entity is in the course of liquidation using the rules on voluntary liquidation. The financial statements are prepared using the same accounting policies as last year, but the recognition and measurement, classification and presentation of financial statement items, etc. have taken into consideration that the Entity's assets and liabilities are realized.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the

Anvendt regnskabspraksis

beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta indregnes til kursen på målingsvalutaen på transaktionstidspunktet. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionstidspunkt og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelse.

Likvider, tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til målingsvalutaen på balancetidspunktet. Urealiserede kursgevinster og -tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionstidspunktet og balancetidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtægter selskabet har modtaget for at være administrator.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er hovedsageligt revisionsomkostninger og indregnes i takt med at omkostningen afholdes.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af nettokursgevinster på gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen

Accounting policies

amounts attributable to this financial year. Changes in value of financial assets and liabilities are recognised in the income statement as financial income or financial cost.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are recognised applying the measurement currency on the transaction day. Profits and losses that arise between the exchange rate on the transaction day and the exchange rate on the day of payment are recognised in the income statement.

Cash, receivables, debt and other monetary items in foreign currency are translated to the measurement currency on the balance date. Unrealised exchange rate gains and losses that arise between the exchange rate on the time of transaction and balance date are recognised in the income statement under financial items.

Income statement

Revenue

Revenue comprise income the Entity received for being administrator.

Other external expenses

Other external expenses mainly include audit fees and are recognised as incurred.

Other financial income

Other financial income comprises exchange gains from payables and transactions in foreign currency

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised

Anvendt regnskabspraksis

med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forventes realiseret indenfor 12 måneder måles til amortiseret kostpris eller netrealisationsværdi, hvis denne er lavere. Dette svarer sædvanligvis til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Receivables

Receivables that are expected to be realised within 12 months are measured at amortised cost, or net realizable value, if that is lower. This usually equals nominal value less provisions for bad debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		410	1.125
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(488)	(2.445)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(78)	(1.320)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	78
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(78)	(1.242)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	1	(432)	290
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(510)	(952)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(510)	(952)
		(510)	(952)

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		21.024	22.570
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		0	453
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		20	285
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		21.044	23.308
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		 21.044	 23.308
 Aktiver <i>Assets</i>		 21.044	 23.308

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		20.538	20.538
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		506	1.016
Egenkapital <i>Equity</i>		21.044	21.554
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1.754
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		0	1.754
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		0	1.754
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		21.044	23.308
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	2		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	3		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	4		

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

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	20.538	1.016	21.554
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(510)	(510)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	20.538	506	21.044

Noter*Notes*

	<u>2012</u> <u>USD</u>	<u>2011</u> <u>USD</u>
1. Skat af ordinært resultat		
<i>1. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	(20)	(290)
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	452	0
	<u>432</u>	<u>(290)</u>

2. Eventualforpligtelser*2. Contingent liabilities*

Selskabet hæfter som komplementar i UT Shipowning K/S i likvidation, Gentofte, for samtlige forpligtelser i dette selskab.

The Company is liable as the general partner in UT Shipowning K/S i likvidation, Gentofte for all liabilities in the Entity..

3. Ejerforhold*3. Ownership*

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med hver 50% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold 50% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Siva Ships Intl Pte Ltd, 8 Temasek Boulevard #22-02 Suntec Tower Three, Singapore 038988

Siva Ships Intl Pte Ltd, 8 Temasek Boulevard #22-02 Suntec Tower Three, Singapore 038988

Siva Shipping Singapore Pte Ltd, 8 Temasek Boulevard #22-02 Suntec Tower Three, Singapore 038988

Siva Shipping Singapore, 8 Temasek Boulevard #22-02 Suntec Tower Three, Singapore 038988

4. Koncernforhold*4. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Siva Ships Intl Pte Ltd., 8 Temasek Boulevard #22-02 Suntec Tower Three, Singapore - 038988

Siva Ships Intl Pte Ltd., 8 Temasek Boulevard #22-02 Suntec Tower Three, Singapore - 038988