

MISL Denmark Limited ApS

København
Copenhagen

CVR nr. 29 60 66 84
CVR no. 29 60 66 84

Årsrapport for året 2013
Annual Report for the Year 2013

8. Regnskabsår
8. financial year

Dirigent
Chairman



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
København, den . 24-4-2014
Presented and approved at the Annual General Meeting of Shareholders, Copenhagen, .

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

Ledelsespåtegning	2
<i>Management's report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Selskabsoplysninger	6
<i>Company informations</i>	6
Beretning	7
<i>Review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting principles applied</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar 2013 - 31. december 2013	13
<i>Income statement 1 January 2013 - 31 December 2013</i>	13
Forslag til resultatdisponering	14
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>	14
Balance 31. december	15
<i>Balance 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten	17
<i>Notes to the annual report</i>	17

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S REPORT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 for MISL Denmark Limited ApS.

The management has today discussed and adopted the Annual Report for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 for MISL Denmark Limited ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of its financial performance for the financial year 1 January 2013 to 31 December 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report to be approved at the Annual General Meeting.

København, 19. marts 2014

Copenhagen, 19 March 2014

Direktion
Management



Søren Søgaard



Henrik Damm Krogh

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejer(e) i MISL Denmark Limited ApS

To the shareholders of MISL Denmark Ltd ApS

Vi har revideret årsregnskabet for MISL Denmark Limited ApS for regnskabsåret 1. januar 2013 – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of MISL Denmark Limited ApS for the financial year 1 January 2013 – 31 December 2013. The Financial Statements comprise the income statement, balance sheet, accounting principles applied and notes. The Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The Management's Responsibility for the Financial Statements

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.

The Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal controls relevant to preparation and fair presentation of the Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

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.

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 supplementary requirements according to Danish audit legislation. Those standards require 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 AUDITORS' 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 selskabets 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 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.

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 in 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 and fair presentation of the Financial Statements 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 principles used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Konklusion

Opinion

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

In our opinion the Financial Statement give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2013 and of the results of the activities for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement concerning the Management's Report

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.

In accordance with the Danish Financial Statements Act we have read the Management's Report. We have not performed further procedures in addition to the audit of the Financial Statements. On this basis we consider the information contained in the Management's Report to be in accordance with the Financial Statements.

MISL Denmark Limited ApS

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

København, den 19. marts 2014
Copenhagen, 19 March 2014

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants, Copenhagen



Flemming Bernth
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Domicil
Address MISL Denmark Limited ApS, Harbour House,
Sundkrogsgade 21, 2100 København

Direktion
Management Søren Søgaard
Henrik Damm Krogh

Revision
Auditors Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gribskovvej 2
DK-2100 København

Bestemmende indflydelse
Ownership control Selskabet er ejet af:
The company is owned by:
MISL Bermuda Limited
Canon's Court
22 Victoria Street
HM12 Hamilton
Bermuda

BERETNING

REVIEW

Aktiviteter

Principal activities

Selskabets formål er at drive leje og leasing af fly, samt direkte eller indirekte, at drive anden virksomhed, der efter direktionens skøn er forbunden dermed.

Selskabet har leaset fly, som videreudlejes på back-to-back basis. Selskabet har valgt alene at bogføre differencen mellem de to leasingbetalinger i resultatopgørelsen, idet det er selskabets opfattelse at dette giver et mere retvisende billede af aktiviteten.

The object of the company is to rent and lease aircrafts and, directly or indirectly, to carry on any other activities which, in the opinion of the board of management, are related thereto. The company has leased aircraft at back-to-back basis. The company has decided to book the difference between the lease payments in the income statement only as this in the opinion of the company gives a better view of the activities.

Usædvanlige forhold

Unusual circumstances

Selskabets aktiviteter har i årets løb ikke været påvirket af usædvanlige forhold.

No unusual circumstances have affected the company's activities during the year.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Selskabet har ikke haft usikkerhed med indregning og måling.

The company has no uncertainty relating to recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial position

Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 samt balance pr. 31. december 2013.

The company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 and the balance sheet as per 31 December 2013.

Det er selskabets 8. regnskabsår. Årsrapporten er aflagt i USD.

It is the company's 8. financial year. The annual report is prepared in USD.

Periodens resultat udviser et overskud på USD 23.038. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

The result for the period shows a profit of USD 23,038. The Management considers the result to be satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsafslutningsdagen

Subsequent events

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the annual report.

BERETNING
REVIEW

Fremtiden

Future prospects

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

The company expects a profit for the coming year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED**

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

The annual report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class B companies.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

The most significant elements of the accounting principles applied are described below. The accounting principles were applied consistently with the principles of prior years financial reporting.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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

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

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

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

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each individual item below.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

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

When recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurred prior to the presentation of the annual report will be considered and evidence of such conditions existing at the balance sheet date will be taken into account.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement as financial income/expenses.

Resultatopgørelsen

Income statement

Leasingindtægter

Lease income

Indtægter ved leasing indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

Income from leasing is recognised as revenue reference to the stage of completion.

Direkte omkostninger

Direct expenses

Direkte omkostninger omfatter leje af fly.

Direct expenses include rent of aircraft.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, tab på debitorer etc.

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, bad debts, etc.

Bruttofortjeneste

Gross profit / Gross loss

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items from 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item stated as Gross profit / Gross loss.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED**

Finansielle poster

Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Interest income and expense and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the reporting period. Net financial include interest income and expense and realised and unrealised exchange rate gains and losses on foreign currency transactions.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognized in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognized directly in equity.

Balance

Balance sheet

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Receivables are measured at amortised cost. Write-downs for bad debt are based on individual assessment of receivables.

Skatteaktiver, -tilgodehavender og -forpligtelser

Tax assets, receivables and liabilities

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and outstanding current tax are recognised in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. In cases, e.g. regarding shares where computation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured either on basis of the planned use of the asset or on settlement of the liability.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at expected realisable value, either by payment of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Deferred net tax assets, if any, are measured at net realisable value.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. På baggrund af ledelsens forventning til realisering af selskabets aktiver er anvendt en sats på 24,5% ved beregning af udskudt skat. Ved beregning af skat af årets resultat er anvendt en skattesats på 25%.

Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates ruling at balance sheet date, when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax because of changes in tax rates are recognised in the income statement. On the basis of the assessment made by the management in regards to realisation of the Company's assets a tax rate of 24,5% has been applied when calculating deferred tax. When calculating tax on a net profit for the year the current tax rate of 25% has been applied.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR 2013 - 31. DECEMBER 2013
INCOME STATEMENT 1 JANUARY 2013 - 31 DECEMBER 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		USD	USD
Bruttofortjeneste/(tab)		77.094	51.978
<i>Gross profit/(Gross loss)</i>			
Administrationsomkostninger		45.928	44.850
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		31.166	7.128
<i>Profit/(loss) before financial items</i>			
Finansielle indtægter	1	1.533	2.259
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2	1.560	52
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		31.139	9.335
<i>Profit/(loss) before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	(8.101)	(2.339)
<i>Tax on result for the year</i>			
Årets resultat		23.038	6.996
<i>Net result for the year</i>			

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		USD	USD
Årets resultat		23.038	6.996
<i>Net result for the year</i>			
Overført fra tidligere år		297.858	290.862
<i>Brought forward from previous years</i>			
Til disposition		320.896	297.858
<i>At disposal</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		320.896	297.858
<i>Retained earnings</i>			
		320.896	297.858

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		USD	USD
AKTIVER			
ASSETS			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	5.003
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>0</u>	<u>5.003</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		360.248	351.290
Likvide beholdninger i alt <i>Total Cash and cash equivalents</i>		<u>360.248</u>	<u>351.290</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>360.248</u>	<u>356.293</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>360.248</u>	<u>356.293</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		USD	USD
PASSIVER			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital		22.264	22.264
<i>Share capital</i>			
Overført over-/ (underskud)		320.896	297.858
<i>Retained earnings/ (losses)</i>			
Egenkapital i alt	4	343.160	320.122
<i>Total shareholders' equity</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.117	6.351
<i>Prepayments from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.313	29.820
<i>Trade payables</i>			
Selskabsskat		2.658	0
<i>Income taxes</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		17.088	36.171
<i>Total short-term liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		17.088	36.171
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		360.248	356.293
<i>Total liabilities and shareholder's equity</i>			
Eventualforpligtelser	5		
<i>Contingent liabilities</i>			

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

1	Finansielle indtægter	2013	2012
	<i>Financial income</i>		
		USD	USD
	Renteindtægter bank	665	1.388
	<i>Interest income bank</i>		
	Valutakursgevinst	868	871
	<i>Exchange rate gain</i>		
	Finansielle indtægter i alt	1.533	2.259
	<i>Financial income total</i>		
2	Finansielle omkostninger	2013	2012
	<i>Financial expenses</i>		
		USD	USD
	Rentetillæg selskabsskat	100	52
	<i>Interest on corporate tax</i>		
	Valutakurstab	1.460	0
	<i>Exchange rate loss</i>		
	Finansielle omkostninger i alt	1.560	52
	<i>Financial expenses total</i>		
3	Skat af årets resultat	2013	2012
	<i>Tax on result for the year</i>		
		USD	USD
	Skat af årets resultat	(8.101)	(2.343)
	<i>Tax of the year result</i>		
	Regulering skat tidligere år	0	4
	<i>Adjustment tax prior years</i>		
	Skat af årets resultat i alt	(8.101)	(2.339)
	<i>Tax on result for the year total</i>		

Betalt acontoskat i året udgør DKK 30.000 . Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.
Tax paid on account during the year amount to DKK 30.000. The company has no deferred tax liability.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

4	Egenkapital	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Shareholders' equity</i>	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
		USD'000	USD'000	USD'000
	Saldo 1. januar 2013	22	298	320
	<i>Balance 1 January 2013</i>			
	Årets resultat	0	23	23
	<i>Result of the year</i>			
	Egenkapital ultimo	22	321	343
	<i>Shareholders' equity total</i>			

Selskabskapitalen består af 1 stk. á EUR 16.765.

The capital comprises 1 shares of EUR 16.765 each.

Anparterne er pantsat i henhold til en pantsætningsaftale dateret 19. oktober 2006.

The shares have been pledged pursuant to a Share Pledge Agreement dated 19 October 2006.

5 **Eventualforpligtelser**
Contingent liabilities

Selskabet har indgået leasing aftaler vedrørende fly, og restværdien ved udgangen af 2013 udgjorde USD 212.359.987.

The company has entered into lease agreements regarding aircraft and the residual value as per end of 2013 amounted to USD 212,359,987.