
K/S Danred II

Tuborg Havnevej 18, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

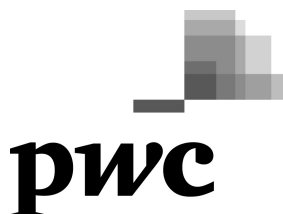
Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 28 65 53 98

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 17/5 2016*

Martin Holm
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
--	---

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
---	---

Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
---	---

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
---	---

Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
--	---

Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
---	----

Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14
--	----

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Komplementar og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Danred II.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 17. maj 2016
Hellerup, 17 May 2016

Direktion
Executive Board

Rederiet Bianco Sea ApS

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Holm

The General Partner and the Supervisory Board have today considered and adopted the Annual Report of K/S Danred II for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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.

Carl Wegeberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kommanditisterne i K/S Danred II

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danred II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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 udarbej-

To the of K/S Danred II

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of K/S Danred II for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets skib er i åbningsbalancen pr. 1. januar 2015, efter vores opfattelse værdiansat TUSD 9.000 for højt. Vi tager derfor forbehold for værdiansættelsen 1. januar 2015 samt de afledte regnskabsmæssige konsekvenser for selskabets resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2015, der ligeledes burde reguleres med TUSD 9.000, ved reduktion af årets af- og nedskrivninger.

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 Company'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 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.

Qualification

Basis for Qualified Opinion

In our opinion, the Company's ship has been overvalued by USD 9,000k in the opening balance sheet at 1 January 2015. We therefore qualify our auditor's report in respect of the valuation at 1 January 2015 as well as the related accounting consequences in the Company's income statement for the period 1 January - 31 December 2015, which should also be adjusted by USD 9,000k by reduction of depreciation and impairment losses for the year.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 17. maj 2016

Hellerup, 17 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Qualified Opinion

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

K/S Danred II
Tuborg Havnevej 18
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 28 65 53 98

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 10. regnskabsår

Financial year: 10th financial year

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Holm
Carl Wegeberg

Direktion
Executive Board

Rederiet Bianco Sea ApS

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S
Strandvejen 112
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for K/S Danred II for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at kontrahere, eje og drive et fragtskib

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på USD 17.519.127, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på USD 1.994.578.

Årets resultat er negativt påvirket af en ekstraordinær nedskrivning på selskabets skib på USD 15.758.427.

Selskabet har i 2016 afhændet sit skib. Skibet er pr. 31. december 2015 indregnet til forventet nettoprovenue ved salget.

Der henvises endvidere til note 1 "Selskabets kapitalberedskab og going-concern".

Begivenheder efter balancedagen

Der er, udover ovenstående, ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Financial Statements of K/S Danred II for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The object of the Company is to contact, own and run a cargo vessel

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of USD 17,519,127, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of USD 1,994,578.

Net income is negative affected by an extraordinary write-down of the company's ship of USD 15,758,427.

The company has in 2016 sold the ship. The ship is at 31 December 2015 recognised to the expected net proceeds from the sale.

We moreover refer to note 1 "The Company's capital resources and going-concern".

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 USD	2014 USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		2.848.724	3.622.157
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-378.602	-689.497
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-2.088.659	-2.042.113
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		381.463	890.547
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-17.783.780	-1.909.550
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-17.402.317	-1.019.003
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	234	17
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-117.044	-136.468
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-17.519.127	-1.155.454

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-17.519.127	-1.155.454
		-17.519.127	-1.155.454

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 USD	2014 USD
Skibe <i>Ships</i>		5.088.000	22.871.780
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	5.088.000	22.871.780
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.088.000	22.871.780
Varebeholdninger <i>Bunkers</i>		141.714	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		118.131	34.287
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		178.549	47.739
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		296.680	82.026
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.242.960	1.173.945
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.681.354	1.255.971
Aktiver <i>Assets</i>		6.769.354	24.127.751

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 USD	2014 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.900.000	8.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-12.894.578	4.624.549
Egenkapital Equity		-1.994.578	12.624.549
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	9.284.482
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	6	0	9.284.482
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	6	8.600.571	1.786.208
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		25.024	25.024
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		42	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		38.558	297.488
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		99.737	110.000
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		8.763.932	2.218.720
Gældsforpligtelser Debt		8.763.932	11.503.202
Passiver Liabilities and equity		6.769.354	24.127.751
Selskabets kapitalberedskab og going concern <i>The Company's resources and going-concern</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	8.000.000	4.624.549	12.624.549
Indbetalt af kommanditisterne <i>Cash capital increase</i>	2.900.000	0	2.900.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-17.519.127	-17.519.127
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	10.900.000	-12.894.578	-1.994.578

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Selskabets kapitalberedskab og going concern *The Company's resources and going-concern*

Til styrkelse af selskabets kapitalberedskab, har selskabet efter regnskabsårets udløb kaldt yderligere indskud fra kommanditisterne. På baggrund heraf, er det vurderet, at selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkelig til at betale selskabets fordringer på forfaldstidspunktet.

In order to strengthen the Company's capital resources, the Company has called for additional contributions from the limited partners after the end of the financial year. Based on this, the Company's cash resources are considered sufficient to settle the Company's debt as they fall due.

	2015 USD	2014 USD
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.025.353	1.909.550
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment of property, plant and equipment</i>	15.758.427	0
	17.783.780	1.909.550

3 Finansielle indtægter *Financial income*

Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	234	17
	234	17

4 Finansielle omkostninger *Financial expenses*

Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	116.005	135.347
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	1.039	1.121
	117.044	136.468

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

5 Materielle anlægsaktiver **Property, plant and equipment**

	Skibe <u>Ships</u> USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	34.304.982
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>34.304.982</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.433.202
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	15.758.427
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.025.353
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>29.216.982</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.088.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015 USD	2014 USD
Kreditinstitutter Credit institutions		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	2.139.650
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	7.144.832
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	9.284.482
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.425.000	1.786.208
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	175.571	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	8.600.571	1.786.208
	8.600.571	11.070.690

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Danmarks Skibskredit A/S:
The following assets have been placed as security with Denmark's Ship Credit A/S:

Skib med en regnskabsmæssig værdi på USD <i>Ship with a carrying amount of USD</i>	5.088.000	22.871.780
Bankkonto USD <i>Bankaccount USD</i>	1.221.484	625.123

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for K/S Danred II for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i USD.

Generelt om indregning og måling

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 samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of K/S Danred II for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in USD.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Som målevaluta benyttes US Dollar. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægt fra skibsdrift i regnskabsåret.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og tjenesteydelser, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

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

US Dollar is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

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

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

Income Statement

Revenue

Revenue comprise income from ship activities in the financial year.

Revenue is recognised exclusive of VAT.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and services consumed to achieve revenue for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder drifts- og administrationsomkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skibe	25 år
-------	-------

Aktiver med en kostpris på under USD 1.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Other external expenses

Other external expenses comprise operating and administrative expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Vessel	25 years
--------	----------

Assets costing less than USD 1,500 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Der foretages nedskrivningstest, såfremt der er forhold, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger værdien af de forventede pengestrømme fra aktivet.

Er dette tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsværdien og kapitalværdien på grundlag af de forventede pengestrømme for aktivet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitut måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Impairment of fixed assets

An impairment is carried out if there are indications that the carrying amount of the asset exceeds the value of expected cash flows from the asset.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and the value in use based on expected cash flows generated by the asset.

Bunkers

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums.

Financial debts

Loans from credit institutions are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

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