
K/S Danred V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013

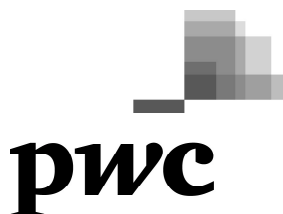
Annual Report for 1 January - 31 December 2013

CVR-nr. 32 94 26 01

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /5 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 6 /5 2014*

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</i>	2
--	---

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Beretning <i>Review</i>	6
----------------------------	---

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
---	---

Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
--	---

Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
---	----

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	12
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15
--	----

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Komplementar og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for K/S Danred V.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 9. april 2014
Hellerup, 9 April 2014

Komplementaren
General Partner

Rederiet Bianco V ApS

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Michael Holm

The General Partner and the Supervisory Board have today considered and adopted the Annual Report of K/S Danred V 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 financial position at 31 December 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 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.

Carl Wegeberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kommanditisterne i K/S Danred V

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danred V for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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

To the owners of K/S Danred V

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of K/S Danred V for the financial year 1 January - 31 December 2013, 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

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, 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 skibe er værdiansat til kostpris fratrukket ordinære afskrivninger og er efter vores opfattelse værdiansat til en værdi, der overstiger den aktuelle markedsværdi, hvorfor vi tager forbehold for værdiansættelsen heraf, jævnfør note 1.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

The Company's vessels has been valued at cost less ordinary depreciation. In our opinion, the valuation of the vessels exceeds the current market value, and we therefore qualify our auditor's report in respect of the valuation of the vessels, see note 1.

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 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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 9. april 2014

Hellerup, 9 April 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kent Hedegaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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 V
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 94 26 01
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 4. regnskabsår
Financial year: 4th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Michael Holm
Carl Wegeberg

Komplementaren
General Partner

Rederiet Bianco V ApS

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S
Strandvejen 112
2900 Hellerup

Beretning

Review

Årsrapporten for K/S Danred V for 2013 er aflagt 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 to fragtskibe

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på USD 772.267, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på USD 17.777.983.

Selskabets ene skib blev leveret primo juli 2012 og har været beskæftiget i regnskabsåret siden levering. Selskabets andet skib er leveret medio januar 2013 og er beskæftiget fra leveringsdatoen. Sidste byggerate til skibsværft på USD 4.2 mio er betalt primo 2013

Da selskabets drift udviser et mindre underskud efter ordinære afskrivninger, er værdien på skibene fastholdt til anskaffelsessum med fradrag af ordinære afskrivninger.

En værdiansættelse baseret på en mæglervurdering, vil sandsynligvis medføre en større nedskrivning, dog vil selskabet fortsat have positiv egenkapital.

Begivenheder efter balancedagen

The Annual Report of K/S Danred V for 2013 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 two cargo vessels

Development in the year

The income statement of the Company for 2013 shows a loss of USD 772,267, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows equity of USD 17,777,983.

One of the Company's vessels was delivered at the beginning of July 2012 and has been in operation in the financial year since delivery. The company's other vessel was delivered in mid-January 2013 and has been in operation since the date of delivery. The last construction instalment to the shipyard of USD.2 million was paid at the beginning of 2013.

As the Company's operating income after ordinary depreciation is a minor loss, the value of the vessels has been maintained at cost less ordinary depreciation.

A valuation based on a broker assessment would probably result in a major write-down; however, the Company's equity will still be positive.

Subsequent events

Beretning

Review

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

No events 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	2013 USD	2012 USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		5.833.573	1.300.343
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-217.537	-77.023
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.472.304	-756.686
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		2.143.732	466.634
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-1.602.664	-448.109
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		541.068	18.525
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3.096	473
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.316.431	-351.748
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-772.267	-332.750

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-772.267	-332.750
		-772.267	-332.750

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2013 USD	2012 USD
Skibe <i>Ships</i>		47.997.185	44.547.716
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	47.997.185	44.547.716
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		47.997.185	44.547.716
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		84.975	41.204
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		84.975	41.204
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.368.569	1.766.183
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.453.544	1.807.387
Aktiver <i>Assets</i>		49.450.729	46.355.103

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013 USD	2012 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		18.883.000	18.883.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.105.017	-332.750
Egenkapital Equity		17.777.983	18.550.250
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		28.727.312	25.354.880
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	6	28.727.312	25.354.880
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	6	2.240.000	2.240.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		10.000	10.000
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		20.389	58.647
Anden gæld <i>Other payables</i>		675.045	141.326
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.945.434	2.449.973
Gældsforpligtelser Debt		31.672.746	27.804.853
Passiver Liabilities and equity		49.450.729	46.355.103
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> USD	Overført resultat <i>Retained earnings</i> USD	I alt <i>Total</i> USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	18.883.000	-332.750	18.550.250
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-772.267	-772.267
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	18.883.000	-1.105.017	17.777.983

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Selskabets skibe er værdiansat til kostpris fratrasket ordinære afskrivninger. Der er ikke indhentet mæglervurdering, men da selskabets drift udviser et mindre underskud efter ordinære afskrivninger, er værdien på skibet fastholdt til anskaffelsessummen med fradrag af ordinære afskrivninger. Værdiansættelse til markedsværdi vil sandsynligvis medføre en større nedskrivning, der ikke overstiger selskabets egenkapital.

The Company's vessels has been valued at cost less ordinary depreciation. No broker assessment has been obtained; however, as the Company's operating income after ordinary depreciation is a minor loss, the value of the vessels has been maintained at cost less ordinary depreciation. Valuation at market value would probably result in a major write-down not exceeding the Company's equity.

2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver
Depreciation of plant and equipment

	2013 USD	2012 USD
	1.602.664	448.109
	1.602.664	448.109

3 Finansielle indtægter

Financial income

Andre finansielle indtægter
Other financial income

Valutakursreguleringer
Exchange adjustments

	1.144	473
	1.952	0
	3.096	473

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Kursreguleringer omkostninger
Exchange adjustments, expenses

	1.315.589	351.748
	842	0
	1.316.431	351.748

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Skibe <i>Ships</i> USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	44.995.825
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.052.133
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	50.047.958
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	448.109
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.602.664
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.050.773
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	47.997.185

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:

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 USD	2012 USD
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	19.767.312	16.394.880
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	8.960.000	8.960.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	28.727.312	25.354.880
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.240.000	2.240.000
	30.967.312	27.594.880
 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Danmarks Skibskredit A/S: <i>The following assets have been placed as security with Denmark's Ship Credit</i>		
Skibe med en regnskabsmæssig værdi på USD <i>Ships with a carrying amount of USD</i>	47.997.185	44.547.716
Bankkonto <i>Bankaccount</i>	1	1

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for K/S Danred V for 2013 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 2013 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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of K/S Danred V for 2013 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.

The Annual Report for 2013 is 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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder drifts- og administrationsomkostninger.

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

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise operating and administrative expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

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 2.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

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 2,500 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Financial debts

Loans to 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.

Deferred income

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