K/S Danred I

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 24 20 37 27

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/5 2015

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 31/5 2015

Martin Holm
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management´s Statement and Auditor´s Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning
Management´s Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab
Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of Changes in Equity

Noter til årsrapporten 11
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 13
Accounting Policies

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Komplementar og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for K/S Danred I.

The General Partner and the Supervisory Board have today considered and adopted the Annual Report of K/S Danred I for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hellerup, den 31. maj 2015
Hellerup, 31 May 2015

Direktion
Executive Board

Bathurst Investments Inc.,
Panama

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Holm | Shin-Chyi Lan | Carl Wegeberg

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kommanditisterne i K/S Danred I

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danred I for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 owners of K/S Danred I

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of K/S Danred I for the financial year 1 January - 31 December 2014, 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.

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.

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 audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 31. maj 2015
Hellerup, 31 May 2015
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	K/S Danred I Tuborg Havnevej 18 DK-2900 Hellerup CVR-nr.: 24 20 37 27 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Regnskabsår: 15. regnskabsår *Financial year: 15th financial year* Hjemstedskommune: Gentofte *Municipality of reg. office: Gentofte*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Michael Holm Shin-Chyi Lan Carl Wegeberg
Direktion ***Executive Board***	Bathurst Investments Inc., Panama
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 I for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of K/S Danred I for 2014 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at kontrahere, eje og drive et fragtskib

Main activity

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på USD 713.942, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på USD 11.777.623.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2014 shows a profit of USD 713,942, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of USD 11,777,623.

Skibet har været i drydock i begyndelsen af 2014.

The vessel has been to drydock in 2014.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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	2014 USD	2013 USD
Nettoomsætning ***Revenue***		**5.647.061**	**4.256.120**
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-1.647.056	-722.790
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-2.256.954	-2.092.181
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**1.743.051**	**1.441.149**
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment*	1	-1.026.015	-590.179
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**717.036**	**850.970**
Finansielle indtægter *Financial income*	2	5	3
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3	-3.099	-10.863
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**713.942**	**840.110**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	713.942	840.110
	713.942	**840.110**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2014 USD	2013 USD
Skib *Ship*		10.496.997	10.651.565
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	4	**10.496.997**	**10.651.565**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**10.496.997**	**10.651.565**
Varebeholdninger ***Bunkers***	5	**784.504**	**0**
Andre tilgodehavender *Other receivables*		21.802	216.401
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		45.403	53.095
Tilgodehavender ***Receivables***		**67.205**	**269.496**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**518.551**	**281.855**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**1.370.260**	**551.351**
Aktiver ***Assets***		**11.867.257**	**11.202.916**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2014 USD	2013 USD
Selskabskapital *Share capital*		3.988.810	3.988.810
Overført resultat *Retained earnings*		7.788.813	7.074.871
Egenkapital ***Equity***		**11.777.623**	**11.063.681**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		16.134	16.134
Anden gæld *Other payables*		0	23.501
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		73.500	99.600
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**89.634**	**139.235**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**89.634**	**139.235**
Passiver ***Liabilities and equity***		**11.867.257**	**11.202.916**

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital* USD	Overført resultat *Retained earnings* USD	I alt *Total* USD
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	3.988.810	7.074.871	11.063.681
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	713.942	713.942
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**3.988.810**	**7.788.813**	**11.777.623**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2014	2013
		USD	USD
1	**Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment***		
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depresiation of property, plant and equipment*	1.026.015	590.179
		1.026.015	**590.179**
2	**Finansielle indtægter** ***Financial income***		
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	5	3
		5	**3**
3	**Finansielle omkostninger** ***Financial expenses***		
	Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	1.865	10.769
	Kursreguleringer omkostninger *Exchange adjustments, expenses*	1.234	94
		3.099	**10.863**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Skib *Ship* USD
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	18.897.375
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	871.448
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	19.768.823
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	8.245.811
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.026.015
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	9.271.826
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**10.496.997**

5 Varebeholdninger
Bunkers

	2014 USD	2013 USD
Bunkers *Bunkers*	784.504	0
	784.504	**0**

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for K/S Danred I for 2014 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 2014 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 I for 2014 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 2014 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.

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

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.

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.

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.

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.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder drifts- og administrationsomkostninger.

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise operating and administrative expences.

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.

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.

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.

Dockudgifter afskrives over 2 år

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 2.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Dock expenses are amortized over 2 years

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 2,000 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.

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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Bunkers

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

The net realisable value of bunkers is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums.

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

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.

Financial debts

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.