
Dansk Rederi A/S

Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 61 11 32 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 09/12 2016

Martin O. Holm
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 6

Balance 30. juni 7

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Dansk Rederi A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 9. december 2016

Direktion

Jan Michael Holm

Bestyrelse

Henrik Andersen

Martin Holm

Jan Michael Holm

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dansk Rederi A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Rederi A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, 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 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 "going concern og kapitalberedskab", hvori der redegøres for forudsætninger og usikkerheder vedrørende selskabets likviditetsforhold og herunder betydelige usikkerhed omkring selskabets evne til at fortsætte driften. Vi er enige i omtalen af forudsætninger og usikkerheder.

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. december 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Dansk Rederi A/S
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup

Telefon: 39166674
Telefax: 39275074
Hjemmeside: www.danskrederi.dk

CVR-nr.: 61 11 32 15
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Regnskabsår: 42. regnskabsår
Hjemstedskommune: Gentofte

Binavne

Bianco Shipping Co. A/S
Danish Ship Management A/S
Danish Shipping A/S
Danish Shipping Co. A/S

Bestyrelse

Henrik Andersen
Martin Holm
Jan Michael Holm

Direktion

Jan Michael Holm

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beretning

Årsrapporten for Dansk Rederi A/S for 2015/16 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

Selskabet driver rederivirksomhed og befragtningsaktivitet samt investering i andre rederier.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på USD 22.919.851, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en negativ egenkapital på USD 8.950.113.

Det historisk lave fragtmarked og de deraf følgende meget lave skibspriser har medført, at rederiet har måttet afhænde sine delejede skibe. Der foregår forhandlinger om en samlet akkordordning. Under forudsætning af et tilfredsstillende resultat af disse forhandlinger forventes egenkapitalen ved næste regnskabsårs afslutning at være USD 0.

Kapitalberedskab og going concern

Der henvises til note 1.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er, bortset fra det ovenfor anførte, ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

| | Note | 2015/16 USD | 2014/15 USD |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Andre driftsindtægter | | 257.043 | 351.003 |
| Andre eksterne omkostninger | | -152.184 | -214.921 |
| Bruttoresultat | | 104.859 | 136.082 |
| Personaleomkostninger | | -513.535 | -568.712 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 2 | -17.657 | -22.533 |
| Andre driftsomkostninger | | -29.045 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | -455.378 | -455.163 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder | | 29.647 | 0 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | | -23.134.038 | -5.804.871 |
| Finansielle indtægter | 3 | 2.052 | 0 |
| Finansielle omkostninger | 4 | -55.354 | -700.507 |
| Resultat før skat | | -23.613.071 | -6.960.541 |
| Skat af årets resultat | 5 | 693.220 | 262.200 |
| Årets resultat | | -22.919.851 | -6.698.341 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|-------------------------------------|--|--------------------|-------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 0 | 0 |
| Overført resultat | | -22.919.851 | -6.698.341 |
| | | -22.919.851 | -6.698.341 |

Balance 30. juni

Aktiver

| | Note | 2015/16 USD | 2014/15 USD |
|--|------|------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 6.891 | 120.441 |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | 6.891 | 120.441 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 7 | 29.647 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 8 | 88.326 | 13.553.732 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 117.973 | 13.553.732 |
| Anlægsaktiver | | 124.864 | 13.674.173 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 130 | 49.135 |
| Andre tilgodehavender | | 235 | 6.736 |
| Tilgodehavender | | 365 | 55.871 |
| Likvide beholdninger | | 2.097.524 | 1.827.043 |
| Omsætningsaktiver | | 2.097.889 | 1.882.914 |
| Aktiver | | 2.222.753 | 15.557.087 |

Balance 30. juni

Passiver

| | Note | 2015/16 USD | 2014/15 USD |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital | | 96.886 | 96.886 |
| Overført resultat | | -9.046.999 | 13.872.852 |
| Egenkapital | 9 | -8.950.113 | 13.969.738 |
| Hensættelse til udskudt skat | | 0 | 693.220 |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder | | 6.474.656 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 6.474.656 | 693.220 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 2 | 747.800 | |
| Anden gæld | | 4.698.208 | 146.329 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 4.698.210 | 894.129 |
| Gældsforpligtelser | | 4.698.210 | 894.129 |
| Passiver | | 2.222.753 | 15.557.087 |
| Kapitalberedskab og going concern | 1 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 10 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | <u>Selskabskapital</u> | <u>Overført</u> | <u>I alt</u> |
|-----------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | USD | USD | USD |
| Egenkapital 1. juli | 96.886 | 13.872.852 | 13.969.738 |
| Årets resultat | 0 | -22.919.851 | -22.919.851 |
| Egenkapital 30. juni | 96.886 | -9.046.999 | -8.950.113 |

Noter til årsregnskabet

1 Kapitalberedskab og going concern

Grundet de historisk lave fragtrater over en længere periode, har selskabet set sig nødsaget til at afhænde samtlige dets delejede skibe. Driften af skibene samt de efterfølgende afhændelser har påvirket årets resultat negativt med TUSD 23.134.

Ledelsen har ført forhandlinger om en samlet akkordering af selskabets gældsforpligtelser. Ledelsen forventer et positivt resultat af forhandlingerne

Under nævnte forudsætninger forventes selskabets egenkapital at blive USD 0.

Selskabets likviditetsberedskab andrager pr. 30. juni 2016 TUSD 2.098. Ledelsen vurderer, at selskabets kapitalberedskab er tilstrækkelig til at honorerer en eventuel akkordering samt øvrige mindre forpligtelser når disse forfalder. Selskabets kapitalberedskab vurderes derfor tilstrækkeligt.

Som følge af ovenstående aflægges regnskabet efter princippet om fortsat drift.

Ovenstående indikerer dog en betydelig usikkerhed omkring selskabets evne til at fortsætte driften.

| | <u>2015/16</u> USD | <u>2014/15</u> USD |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 17.657 | 22.533 |
| | 17.657 | 22.533 |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| Andre finansielle indtægter | 2.052 | 0 |
| | 2.052 | 0 |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| Nedskrivning af tilgodehavende hos dattervirksomhed | 0 | 688.508 |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 4.842 | 10.000 |
| Andre finansielle omkostninger | 1.094 | 1.666 |
| Kursregulering mellemregning tilknyttet selskab | 49.418 | 0 |
| Valutakurstab | 0 | 333 |
| | 55.354 | 700.507 |

Noter til årsregnskabet

| | 2015/16 | 2014/15 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| | USD | USD |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 0 | -262.200 |
| Årets udskudte skat | -693.220 | 0 |
| | -693.220 | -262.200 |

6 Materielle anlægsaktiver

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|---|
| | USD |
| Kostpris 1. juli | 192.550 |
| Afgang i årets løb | -108.559 |
| Kostpris 30. juni | 83.991 |
| Ned- og afskrivninger 1. juli | 72.109 |
| Årets afskrivninger | 17.657 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -12.666 |
| Ned- og afskrivninger 30. juni | 77.100 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni | 6.891 |

| | 2015/16 | 2014/15 |
|---|---------------|----------|
| | USD | USD |
| 7 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. juli | 292.296 | 292.296 |
| Kostpris 30. juni | 292.296 | 292.296 |
| Værdireguleringer 1. juli | -292.296 | -292.296 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | 29.647 | 0 |
| Værdireguleringer 30. juni | -262.649 | -292.296 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni | 29.647 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|-------------------------|----------|-----------------|----------------------|
| Rederiet Bianco V ApS | Gentofte | DKK 80.000 | 100% |
| Bibulk A/S | Gentofte | DKK 500.000 | 51% |
| Rederiet Bianco Sea ApS | Gentofte | DKK 125.000 | 100% |
| Bathurst Investment SA, | Panama | USD 20.000 | 100% |

8 Kapitalandele i associerede virksomheder

| | 2015/16 USD | 2014/15 USD |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|
| Kostpris 1. juli | 21.886.853 | 19.090.457 |
| Tilgang i årets løb | 3.942.540 | 2.895.000 |
| Afgang i årets løb | -25.741.067 | -98.604 |
| Kostpris 30. juni | 88.326 | 21.886.853 |
| Værdireguleringer 1. juli | -8.333.121 | -2.528.250 |
| Årets afgang | 31.467.159 | 0 |
| Årets resultat | -23.134.038 | -5.804.871 |
| Værdireguleringer 30. juni | 0 | -8.333.121 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni | 88.326 | 13.553.732 |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted |
|----------------|----------|
| K/S DANRED I | Gentofte |
| K/S DANRED II | Gentofte |
| K/S DANRED III | Gentofte |
| K/S DANRED V | Gentofte |

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt på aktier a nominelt DKK 500 og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

| | <u>2015/16</u> USD | <u>2014/15</u> USD |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | |
| Leje- og leasingkontrakter | | |
| Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 31 mdr. | 198.578 | 266.149 |

Eventualforpligtelser

Selskabets skønnede restforpligtelser i forbindelse med rederivirksomhed udgør USD 0,115 mio (2014/15 USD 8,7 mio).

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dansk Rederi A/S for 2015/16 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 2015/16 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.

Som målevaluta benyttes US dollars. 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 finansiell post.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, repræsentation, kommunikation og kontorhold m.v..

Regnskabspraksis

Aktiver med en kostpris på under USD 2.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder..

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til USD 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Udbytte

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

Regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

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