

Blue Star Line A/S

Koncern

Markedspladsen 7, 5600 Faaborg

CVR-nr./CVR no. 26 99 31 21

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. maj 2018

Approved at the Company's annual general meeting on 18 May 2018

Dirigent:

Chairman:


.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	19
Cash flow statement	
Noter	20
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Blue Star Line A/S Koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faaborg, den 18. maj 2018

Faaborg, 18 May 2018

Direktion:/Executive Board:



Tom Albert Hald

Bestyrelse/Board of Directors:



Hans Ole Willemoes
formand/Chairman



Rasmus Normann Andersen



Tom Albert Hald



Øjvind Hulgaard

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Blue Star Line A/S Koncern for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Blue Star Line A/S Koncern

To the shareholders of Blue Star Line A/S
Koncern

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Star Line A/S Koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Blue Star Line A/S Koncern for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

► Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

► Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Faaborg, den 18. maj 2018

Faaborg, 18 May 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Skovhus Jakobsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne27701



Jens-Chr. Nielsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne36190

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Blue Star Line A/S Koncern
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Markedspladsen 7, 5600 Faaborg
CVR-nr./CVR no.	26 99 31 21
Stiftet/Established	1. januar 2004/1 January 2004
Hjemstedskommune/Registered office	Faaborg-Midtfyn
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Hans Ole Willemoes, formand/Chairman Rasmus Normann Andersen Tom Albert Hald Øjvind Hulgaard
Direktion/Executive Board	Tom Albert Hald
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 19C, 5600 Faaborg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	20.619	56.597	76.171	72.301	45.293
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	-16.567	21.017	37.156	46.361	28.113
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-42.224	-1.376	15.891	32.643	16.902
Resultat af ordinær primær drift ekskl. særlige poster					
Profit from ordinary operations, excluding special items	-31.236	5.745	15.891	32.643	16.902
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.932	-3.095	-2.777	-1.840	-2.948
Årets resultat Profit/loss for the year	-45.288	-4.516	12.988	30.758	13.936
Anlægsaktiver Fixed assets	113.340	154.186	175.527	157.987	92.554
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	13.703	19.948	30.116	39.181	34.749
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	127.043	174.134	205.643	197.168	127.303
Egenkapital Equity	37.449	82.737	97.253	87.265	59.506
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	57.753	71.810	86.011	93.174	56.112
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	31.732	19.485	22.289	16.722	11.685
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	-9.933	21.262	46.071	34.418	32.755
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	7.418	-981	-38.801	-78.342	-18.124
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	-10.272	-24.222	-6.427	36.080	9.594
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-28,0 %	-0,7 %	7,9 %	20,1 %	14,3 %
Likviditetsgrad Current ratio	43,2 %	102,4 %	135,1 %	234,3 %	297,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	29,5 %	47,5 %	47,3 %	44,3 %	46,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-75,4 %	-5,0 %	14,1 %	41,9 %	26,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	107	131	172	148	110

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Blue Star Line A/S' primære aktivitet er rederidrift, herunder udchartring af skibe til forskellige formål og kunder. De mindre fartøjer anvendes hovedsagelig til PLGR og RC, hvilket betyder rensning af kabelruter og fjernelse af gamle kabler inden nedlægning af nye, samt forskellige andre arbejdsopgaver såsom vagtskib, survey og lign. Blue Star Line A/S' større fartøjer er hovedsagelig udcharteret til serviceydelser for olie- og gasefterforskning og -produktion, samt forsynings- og anlægsopgaver til offshore vindmølleindustrien. Disse opgaver inden for vindmølleindustrien har hovedsagelig i 2017 været udlægning af støjspærringer i forbindelse med anlægning af fundamenter, forsyning af platforme, PLGR og RC, samt survey. Blue Star Line A/S' flåde har i 2017 været på 9 skibe.

Usikkerhed ved indregning og måling

Markedet for skibe er volatilt og påvirkes af såvel efterspørgsel i markedet, udvikling i USD som af oliepriserne. Som følge heraf er værdien af selskabets flåde behæftet med en vis usikkerhed, som kan være både i opad- og nedadgående retning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for året 2017 udviser et underskud på TDKK 45.288 mod et underskud i året 2016 på TDKK. 4.516.

Den generelle markedssituation i 2017 var stadig mærket af meget lave oliepriser og en del forsinkede projekter inden for offshore vind, hvilket har øget mængden af ledig tonnage samt presset dagsraterne på TC betydeligt. I 2017 har stadig flere store offshore rederier valgt at oplægge tonnage set i lyset af det ekstremt vigende marked. Blue Star Line har i 2017 haft oplagt 4 skibe, Blue Castor, Blue Capella, Blue Alfa og Blue Beta. Blue Capella er blevet solgt i sidste kvartal 2017. Endvidere blev Blue Bianca solgt i august måned 2017, da det ikke var rentabelt at sætte skibet i drift, markedet taget i betragtning. Ledelsen finder resultatet for 2017 meget utilfredsstillende.

De før omtalte oplagte skibe forventes alle at blive sat i drift igen i 2018.

Business review

The principal activity of Blue Star Line A/S is to carry out shipping business, including out chartering of vessels for various purposes and customers. The Company's small vessels are mainly used for PLGR and RC, which involve cleaning up of cable routers and removal of old cables before laying down new ones, together with other tasks such as guard vessels, survey, etc. Blue Star Line A/S' big vessels are mainly out-chartered for services relating to oil and gas extraction as well as utility and construction tasks for the offshore wind farm industry. In 2017, these tasks involved laying out squelch circuits in connection with the construction of foundations, supply of platforms, PLGR and RC and survey. In the year under review, the Company's fleet counted nine vessels.

Recognition and measurement uncertainties

The market for vessels is volatile and is influenced by demand in market, development in USD as well as oil prices. As a consequence the value of the Company's fleet is subject to some uncertainty which can be upward as well as downward

Financial review

The Company's income statement for 2017 shows a loss of DKK 45,288 thousand, against a profit of DKK 4,516 thousand in 2016.

The general market situation in 2017 was still characterised by very low oil prices and quite a few delayed offshore wind projects, which increased the volume of free tonnage and pressed the TC day rates considerably. In 2017, an increasing number of large offshore companies decided to lay up tonnage due to the extremely flagging market. In 2017, Blue Star Line A/S has laid up four vessels; Blue Castor, Blue Capella, Blue Alfa and Blue Beta. Blue Capella was sold in the Q4 2017. Furthermore, Blue Bianca was sold in August 2017 as it was not profitable to put the vessel into operation taking into consideration the market conditions. Management finds the results for 2017 very unsatisfactory.

The above-mentioned laid up vessels are expected to be put into operation again in 2018.

Ledelsesberetning

Management's review

Ledelsen forventer, at 2018 stadig vil være præget af lave TC rater på grund af en væsentlig overkapacitet på markedet samt en vedvarende tilbageholdenhed fra de store olieselskaber med at igangsætte efterforskning på nye olielicenser. Beskæftigelsen for 2018 forventes at stige efter første kvartal. Dette underbygges af det stigende antal forespørgsler, samt allerede sluttede kontrakter, specielt inden for offshore vind.

Selskabets kapitalberedskab

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2017 TDKK. 37.451 mod pr. 31. december 2016 TDKK. 82.739.

Blue Star Line A/S's datterselskab Blue Star Ejendomme ApS investerede i 2014 i en ejendom på 8.500 m², som indeholder 7.500 kvm. lager og 1.000 kvm. kontorer. Denne ejendom er i 2016 blevet færdigrenoveret. Ejendommen er udlejet til moderselskabet Blue Star Line A/S, hvilket har bevirket, at alle Blue Star Line A/S's aktiviteter nu er samlet på én adresse, samt at denne investering og flytning har givet bedre arbejdsforhold for Blue Star Line A/S's ansatte. Dette har i 2017 bevirket en effektivisering af håndteringen af reservedele og forbrugsartikler til selskabets skibe.

Formålet med denne samling af alle aktiviteter inden for Blue Star Line A/S er også at udbygge selskabets lagerkapacitet for at kunne sikre præcise og hurtige leverancer af reservedele og forbrugsartikler til selskabets skibe, for igen at kunne tilfredsstille vores kunders krav om optimal drift af den udcharterede tonnage og dermed undgå downtime på de sejlede enheder. Blue Star Line A/S tog endvidere i 2016 et ny lagerstyringsprogram i drift for at kunne håndtere den stigende mængde forbrugsgods og reservedele, som dagligt passerer gennem lageret på vej til selskabets skibe. Dette har i 2017 vist sig at fungere optimalt.

Management expects 2018 to remain characterised by low TC rates due to significant over-capacity in the market and persistent reluctance on the part of the big oil companies to initiate exploration under new oil licences. Based on the increasing number of queries and of contracts concluded, in particular within offshore wind, employment for 2018 is expected to increase after Q1.

Capital resources

At December 2017 Equity totalled DKK 37,451 thousand against DKK 82,739 thousand at 31 December 2016.

The Company's subsidiary, Blue Star Ejendomme ApS, invested in 2014 in an 8,500 sq m property consisting of 7,500 sq m warehouse and 1,000 sq m offices. During 2016, refurbishment of the property was completed. The property has been leased to the Company whose activities are now gathered at one address only. Also, the investment and the relocation have meant better working conditions for the Company's employees. Consequently, the handling of spare parts and commodities for the Company's vessels was streamlined in 2017.

Another purpose of gathering all of the Company's activities was to expand the warehouse capacity to ensure precise and prompt supplies of spare parts and consumables for the Company's vessels to meet our customers' demands for optimum operation of the out-chartered tonnage, thus avoiding downtime on the sailing units. Furthermore, the Company implemented an inventory management system in 2016 to be able to handle the rising volume of consumer goods and spare parts passing through the inventory every day on their way to the Company's vessels. In 2017, the system proved to be fully operational.

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

Blue Star Line A/S udvikler løbende nyt udstyr til brug ombord på sine skibe i tæt samarbejde med vores kunder og leverandører.

Selskabet er certificeret i ISO 9001 kvalitetsledelsessystem. Dette er gjort for at kunne opfylde Blue Star Line A/S' målsætning om at levere ydelser af højeste kvalitet til vores kunder.

Alle rederiets skibe er ligeledes ISM certificerede.

Blue Star Line A/S er endvidere certificeret i Sellihca pre-kvalifikations system, Archilles pre-kvalifikationssystem samt Fonasba kvalitets-system for skibsmæglere.

Personaleforhold

For at sikre, at Blue Star Line A/S' personale altid er vidende om betjening af det nyeste udstyr samt overholder selskabets høje sikkerhedskrav, er disse løbende på kurser.

Selskabet er endvidere certificeret i OHSAS 18001 arbejdsmiljøledelse for at sikre sine medarbejdere det bedste arbejdsmiljø.

Blue Star Line A/S lægger stor vægt på, at alle medarbejdere behandles ens uanset deres køn, nationalitet eller religiøse overbevisning.

Særlige risici

Selskabet har efter ledelsens opfattelse ikke påtaget sig driftsrisici eller finansielle risici, ud over hvad der er kutyme for branchen.

Knowledge resources

Blue Star Line A/S develops on a regular basis and in close cooperation with our clients new equipment to be used on board the vessels.

The Company has implemented the Quality Management System ISO 9001 in order to comply with BlueStar Line A/S' objective of being able to provide high-service quality to our clients.

All the vessels owned by the Company are also ISM certified.

Blue Star Line A/S has also been registered in the Sellihca Pre-Qualification System, the Archilles Pre-Qualification System and in the Fonasba's Quality System for shipbrokers.

Human resources

To ensure that the employees of Blue Star Line A/S are always familiar with the handling of the latest equipment and comply with the high security requirements of the Company, they regularly attend courses.

Furthermore, the Company is certified to OHSAS 18001 Working Environment Management in order to ensure the best possible working environment for its employees.

The Company places great focus on treating all its employees equally, regardless of gender, nationality and religion.

Special risks

In the opinion of the management, the Company has not taken on any operational or financial risks beyond the normal risk of the industry.

Ledelsesberetning

Management's review

Påvirkning af det eksterne miljø

Blue Star Line A/S er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra rederiets drift og især fra skibene.

Det er en vigtig faktor i den daglige drift af selskabet at undgå unødigt brug eller spild af ressourcer, der kan forurene eller skade miljøet.

For at kunne optimere disse mål er selskabet ligeledes certificeret i ISO 14001 miljøledelse.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Blue Star Line A/S' omsætning og indtjening er til dels afhængig af omfanget af international olie efterforskning samt udbygningen af vindenergi og lignende energi former offshore. Der er sket en svag stigning i den internationale oliepris i slutningen af 2017 og denne stigning er fortsat i starten af 2018. Dette har medført, at flere af de ledende rigejere er begyndt at aktivere deres oplagte borerigge, hvilket betyder, at der vil blive et større behov for tonnage til at supportere disse rigge. Der er allerede i begyndelsen af 2018 set et væsentligt større behov for ankerhåndteringsskibe og på spotmarkederne i både Norge og Aberdeen har disse være udsolgt i flere uger.

Med hensyn til markedet for tonnage til etablering af vindmølleparker offshore er der også set en bedring og et større behov for skibe. Blue Star Line A/S har på nuværende tidspunkt tegnet flere TC kontrakter for anden og tredje kvartal til kunder i vindmarkedet og forventer at denne tendens vil fortsætte i fjerde kvartal.

Der forventes for 2018 kun en moderat stigning på TC raterne indenfor tonnage til vind, hvor imod der på nuværende tidspunkt allerede kan ses en jævnt opadgående stigning på tonnagen til olie og gas.

Ovenstående taget i betragtning forventes det, at Blue Star Line A/S i 2018 vil have en større belægning på selskabets skibe. Niveaue på TC raterne vil formentligt være samme som i 2017 eller moderat højere.

Impact on the external environment

Blue Star Line A/S is conscious of the environment and works continuously at reducing its environmental impact from its operations and particularly its vessels.

Avoiding any unnecessary use, or waste, of resources that can pollute or be detrimental to the environment is an important factor in the Company's day-to-day operations.

In order to be able to optimise this target, the Company is certified to ISO 14001 Environmental Management.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Group's and the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

The Company's revenue and earnings are partly dependent on the scope of international oil extraction and the expansion of wind energy and similar energy sources offshore. Towards the end of 2017, international oil prices showed a slight increase, which continued in the beginning of 2018. This has implied that more of the leading rig owners are commissioning their decommissioned drilling rigs, which means that the tonnage demand for the support of these rigs will increase. Already at the beginning of 2018, the demand for anchor handling vessels has increased significantly, and on the spot markets in Norway as well as in Aberdeen, they have been sold out for several weeks.

As regards the market for tonnage to establish offshore wind farms, the market has improved just as has the demand for vessels. At present, Blue Star Line A/S has signed more TC contracts in Q2 and Q3 with customers in the wind market, and the Company expects that this trend will continue in Q4.

For 2018, only a moderate increase of the TC rates is expected for tonnage within the wind business. Already now, a gradual increase is noted within tonnage for the oil and gas business.

Taking into consideration the above, Blue Star Line A/S expects to report a higher load factor on the Company's vessels. The level of the TC rates will probably be the same as in 2017 or slightly higher.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttofortjeneste	20.619	56.597	20.383	56.373
	Gross margin				
4	Personaleomkostninger	-29.389	-35.580	-29.389	-35.580
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-25.657	-22.393	-25.440	-22.176
	Andre driftsomkostninger	-7.797	0	-7.797	0
	Other operating expenses				
	Resultat før finansielle poster	-42.224	-1.376	-42.243	-1.383
	Profit/loss before net financials				
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Profit/loss from investments in group entities	0	0	-30	-38
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Profit/loss from investments in associates	-94	-9	-94	-9
	Finansielle indtægter	0	1	0	1
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-2.932	-3.096	-2.876	-3.042
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-45.250	-4.480	-45.243	-4.471
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat	-38	-36	-45	-45
	Tax for the year				
	Årets resultat	-45.288	-4.516	-45.288	-4.516
	Profit/loss for the year				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	6.867	7.084	0	0
	Land and buildings				
	Skibe	105.135	145.545	105.135	145.545
	Vessels				
	Produktionsanlæg og maskiner	579	435	579	435
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	356	522	356	522
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	403	584	403	584
	Leasehold improvements				
		<u>113.340</u>	<u>154.170</u>	<u>106.473</u>	<u>147.086</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.751	3.775
	Investments in group entities				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	16	0	16
	Investments in associates				
		<u>0</u>	<u>16</u>	<u>3.751</u>	<u>3.791</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>113.340</u>	<u>154.186</u>	<u>110.224</u>	<u>150.877</u>
	Total fixed assets				
	transport	113.340	154.186	110.224	150.877
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	113.340	154.186	110.224	150.877
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
8	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	5.098	5.681	5.098	5.681
	Raw materials and consumables	5.098	5.681	5.098	5.681
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.328	2.944	3.328	2.944
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	78	0	78
	Receivables from associates				
	Andre tilgodehavender	758	238	758	238
	Other receivables				
	Periodeafgrænsnings- poster	279	791	279	791
	Prepayments				
		4.365	4.051	4.365	4.051
	Likvide beholdninger Cash	4.240	10.216	4.000	9.960
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	13.703	19.948	13.463	19.692
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	127.043	174.134	123.687	170.569

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
	Selskabskapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Share capital				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	228	268
	Overført resultat	31.449	76.737	31.221	76.469
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	37.449	82.737	37.449	82.737
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	108	99	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	108	99	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
9	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	3.043	3.240	0	0
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	54.710	68.570	54.710	68.570
	Bank debt				
		57.753	71.810	54.710	68.570
	transport to be carried forward	57.753	71.810	54.710	68.570

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	57.753	71.810	54.710	68.570
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	13.975	14.190	13.775	13.991
	Gæld til banker Bank debt	6.812	0	6.812	0
10	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	4.000	0	4.000	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.202	2.934	4.185	2.900
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	34	18
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	31	39	31	39
	Anden gæld Other payables	2.712	2.322	2.690	2.315
		<u>31.732</u>	<u>19.485</u>	<u>31.527</u>	<u>19.263</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>89.485</u>	<u>91.295</u>	<u>86.237</u>	<u>87.833</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>127.042</u>	<u>174.131</u>	<u>123.686</u>	<u>170.570</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 3 Særlige poster
Special items
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 13 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Koncern Group		I alt Total
		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	6.000	76.737	82.737
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-45.288	-45.288
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	6.000	31.449	37.449

Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
		Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	6.000	268	76.469	82.737
14	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-40	-45.248	-45.288
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	6.000	228	31.221	37.449

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2017	2016
	Årets resultat Profit/loss for the year	-45.288	-4.516
15	Reguleringer Adjustments	36.476	25.451
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	-8.812	20.935
16	Ændring i driftskapital Changes in working capital	1.847	3.455
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-6.965	24.390
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	0	1
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.932	-3.096
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-36	-33
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-9.933	21.262
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.716	-1.165
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	9.134	184
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	7.418	-981
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	0	-10.000
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser Proceeds from long-term liabilities	5.000	0
	Provenue ved optagelse af ansvarlig lånekapital Proceeds from the raising of subordinate loan capital	4.000	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-19.272	-14.222
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-10.272	-24.222
	Årets pengestrøm Net cash flow	-12.787	-3.941
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	10.216	14.112
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-2.571	10.171

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Blue Star Line A/S Koncern for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

The annual report of Blue Star Line A/S Koncern for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Consolidated financial statements

Control

The consolidated financial statements comprise the parent company and subsidiaries controlled by the parent company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Significant influence

Entities over whose financial and operating policy decisions the group exercises significant influence are classified as associates. Significant influence is assumed to exist if the parent company directly or indirectly holds or controls 20% or more of the voting power of the investee, but does not control the investee.

The existence of potential voting rights which may presently be exercised or be converted into additional voting rights is considered when assessing if significant influence exists.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Valutaomregning

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

Preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The Group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og vare under fremstilling, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Skibe afskrives med en retsværdi på 0-20 %.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

Buildings

Skibe

Vessels

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Vessels are depreciated at a residual value of 0-20 %.

Depreciation is recognised in the income statement under "Depreciation and impairment losses".

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

30 år/years

8 år/years

3-5 år/years

5 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Land is not depreciated.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, declared dividends from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen. Modervirksomheden er omfattet af reglerne for tonnageskat.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, skibe, indretning lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel, inventar, udstyr og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity. The parent company is subject to the rules on tonnage tax.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Buildings, vessels, leasehold improvements, land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The basis of depreciation is cost less any expected residual value after the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Investments in subsidiaries and associates

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries and associates measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for payment of the subsidiaries' income taxes vis à vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivables or payables.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Subordinate loan capital is recognised using the same method as applies to liabilities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Usikkerhed om indregning og måling

Recognition and measurement uncertainties

Koncern

Group

Selskabets skibe værdiansættes til kostpris og afskrives over 8 år. Med udgangspunkt i den forringede markedssituation i 2017 har ledelsen valgt at få selskabets skibe vurderet i november 2017.

Denne vurdering understøtter den bogførte værdi af selskabets skibe pr. 31. december 2017.

The Company's vessels are measured at cost and depreciated over 8 years. Based on the poor market conditions in 2017, Management decided to have the vessels assessed in November 2017.

This assessment supports the carrying amount of the Company's vessels at 31 December 2017.

3 Særlige poster

Special items

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
Indtægter Income				
Forlig omkring erstatningskrav mod tidligere projektsamarbejdspartner Settlement re. claim for compensation against former project cooperating partner	558	0	558	0
	558	0	558	0
Omkostninger Expenses				
Realiseret tab ved salg af skibe Loss incurred on the sale of vessels	-7.754	0	-7.754	0
Nedskrivning af skibe Impairment loss on vessels	-3.792	0	-3.792	0
Omkostninger afholdt som følge af en retssag vedrørende et projekt udført i tidligere år Expenses resulting from a legal action regarding a project carried through in a former year	0	-7.121	0	-7.121
	-11.546	-7.121	-11.546	-7.121
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements				
Bruttoresultat Gross margin	558	-7.121	558	-7.121
Andre Driftsomkostninger Other operating income	-7.754	0	-7.754	0
Af- og nedskrivninger Depreciation, amortisation and impairment losses	-3.792	0	-3.792	0
Resultat af særlige poster, netto Net loss on special items	-10.988	-7.121	-10.988	-7.121

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
4 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	28.068	33.965	28.068	33.965
Wages/salaries				
Pensioner	1.028	1.271	1.028	1.271
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	187	286	187	286
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	106	58	106	58
Other staff costs				
	<u>29.389</u>	<u>35.580</u>	<u>29.389</u>	<u>35.580</u>
Koncern				
Group				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	107	131	107	131
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 1.070 t.kr. (2016: t.kr. 1.497)

Total remuneration to group management: DKK 1,070 thousand (2016: DKK 1,497 thousand)

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	43	45	43	45
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-7	-9	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	0	2	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>38</u>	<u>36</u>	<u>45</u>	<u>45</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group					I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Skibe Vessels	Produktions anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
DKK'000						
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	7.601	234.487	1.173	795	880	244.936
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	1.291	425	0	0	1.716
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-29.991	0	0	0	-29.991
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	7.601	205.787	1.598	795	880	216.661
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	517	88.942	738	273	296	90.766
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	0	3.792	0	0	0	3.792
Årets afskrivninger Depreciation in the year	217	21.021	281	166	181	21.866
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-13.103	0	0	0	-13.103
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	734	100.652	1.019	439	477	103.321
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	6.867	105.135	579	356	403	113.340
Carrying amount at 31 December 2017						
Afskrives over/Depreciated over	30 år/years	8 år/years	3-5 år/years	3-5 år/years		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Modervirksomhed Parent company				I alt Total
	Skibe Vessels	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
DKK'000					
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	234.487	1.173	795	880	237.335
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.291	425	0	0	1.716
Afgang i årets løb Disposals in the year	-29.991	0	0	0	-29.991
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	205.787	1.598	795	880	209.060
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	88.942	738	273	296	90.249
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	3.792	0	0	0	3.792
Årets afskrivninger Depreciation in the year	21.021	281	166	181	21.649
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-13.103	0	0	0	-13.103
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	100.652	1.019	439	477	102.587
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	105.135	579	356	403	106.473
Afskrives over/Depreciated over	8 år/years	3-5 år/years	3-5 år/years	5 år/years	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

Koncern Group

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000	
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Albiov Investor ApS	Faaborg- Midtfyn	100,00 %	-263.804	-6.250	
Blue Star Ejendomme ApS	Faaborg- Midtfyn	100,00 %	3.751.052	-24.178	
Associerede virksomheder Associates					
Sea Environment ApS	Svendborg	50,00 %	-99.301	-131.333	
Modervirksomhed Parent company					
			Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	I alt Total
DKK'000					
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017			3.500	25	3.525
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017			3.500	25	3.525
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017			275	-9	266
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year / Revaluation/Impairment loss			-24	-16	-40
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017			251	-25	226
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017			3.751	0	3.751

8 Varebeholdninger Inventories

Koncern Group

Varebeholdninger fordeler sig således:

Oliebeholdninger	2.509
Varelager Markedspladsen 7	2.589

Inventory breakdown:

Oil inventory	2.509
Inventory, Markedspladsen 7	2.589

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.243	200	3.043	2.284
Gæld til banker Bank debt	68.485	13.775	54.710	16.932
	<u>71.728</u>	<u>13.975</u>	<u>57.753</u>	<u>19.216</u>

10 Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital

	Koncern Group	
	Tidspunkt for forfald Maturity	Udestående beløb Amount outstanding
DKK'000		
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	30/11 2018	4.000
		<u>4.000</u>

Lånet er ydet af selskabets aktionærer og træder tilbage for alle øvrige kreditorer. Lånet forfalder den 30. november 2018. Renterne tilskrives hovedstolen og forfalder først til betaling sammen med hovedstolen.

The loan has been granted by the parent company and is subordinated in relation to all other creditors. The loan is due on 30 November 2018. The interest is added to the principal and does not fall due for payment until the principal does.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Koncern Group

Selskabet er anklaget for overtrædelse af udlændingeloven for beskæftigelse af ikke EU borgere på dets skibe. Selskabet blev frifundet i byretten ved dom af 13. februar 2018. Statsadvokaten har valgt at anke dommen. Ledelsen forventer fortsat at selskabet bliver frifundet, og forventer ikke omkostninger som følge heraf.

The Company has been accused of violating the Danish Aliens Act for employing non-EU citizens on its vessels. On 13 February 2018, the city court gave judgment in favour of the Company. However, the public prosecutor has decided to lodge an appeal against the ruling. Still, Management expects that judgment will be given in favour of the Company and does not expect to incur any costs in that respect.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	35	80	35	80

Modervirksomhed Parent company

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter.

Leje- og leasingforpligtelser for moderselskabet omfatter huslejeoplygtelse med i alt t.kr. 540 i 1 års uopsigelige huslejekontrakter over for et tilknyttet selskab.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. Together with the other jointly taxed entities, the Company has joint and several liability for the payment of income taxes.

Lease liabilities for the Parent Company comprise tenancy commitments totalling DKK 540 thousand according to one-year, non-terminable leases with a group entity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitutter, kreditinstitutter i øvrigt, kreditorer og øvrige leverandører er stillet pant eller anden sikkerhed i koncernens aktiver for en samlet værdi af t.kr. 71.728. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 112.002.

The Group's assets, worth a total of DKK 71,728 thousand, have been provided as collateral for the Group's mortgage loans, other credit institutions, creditors and other suppliers. The total carrying amount of the assets provided as collateral amounts to DKK 112,002 thousand.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.kr. 70.485 er afgivet virksomhedspant i selskabets aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på t.kr. 20.000.

A company charge on the Company's assets at a carrying amount of DKK 20,000 at 31 December 2017 has been provided as collateral for bank loans, DKK 70,485 thousand.

Via kreditinstitutter er der afgivet garanti-stillelse på t.kr. 443.

Guarantees totalling DKK 443 thousand have been provided through credit institutions.

Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for datterselskabers gæld over for kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution.

The Parent Company has provided an absolute guarantee as collateral for subsidiaries' debt to credit institutions.

13 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Blue Star Line A/S Koncern's nærtstående parter omfatter følgende:
 Blue Star Line A/S Koncern's related parties comprise the following:

Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
Blue Star Line Holding ApS	Faaborg-Midtfyn	Kapitalbesiddelse Capital owner
RNA Holding ApS	Holstebro	Kapitalbesiddelse Capital owner

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Der har ikke været transaktioner med nærtstående virksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

All related party transactions in the year were carried through on normal market terms.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016
14 Resultatdisponering		
Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit/loss		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-40	-42
Net revaluation reserve according to the equity method		
Overført resultat	-45.248	-4.474
Retained earnings/accumulated loss		
	-45.288	-4.516
15 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	25.657	22.393
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	7.754	-82
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	94	9
Income from investments in associates		
Finansielle indtægter	0	-1
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.933	3.096
Financial expenses		
Skat af årets resultat	38	36
Tax for the year		
	36.476	25.451
16 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	583	-2.107
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-392	8.342
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.656	-2.780
Change in trade and other payables		
	1.847	3.455