

Blue Star Line A/S

Markedspladsen 7, 5600 Faaborg

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

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. juni 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 13 June 2019

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

Ledespåtegning	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	14
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	19
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	20
Cash flow statement	
Noter	21
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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 13. juni 2019

Faaborg, 13 June 2019

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 for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 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 2018.

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Star Line A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

To the shareholders of Blue Star Line A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Blue Star Line A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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 2018, 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 2018 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 tilsidesættelse 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 længere 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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.

Faaborg, den 13. juni 2019

Faaborg, 13 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne27701

► 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.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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.

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

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.

Jens-Chr. Nielsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne36190

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Blue Star Line A/S
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	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	37.711	20.619	56.597	76.171	72.301
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	7.097	-16.567	21.017	37.156	46.361
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	-14.700	-34.986	-1.376	15.891	32.643
Resultat af ordinær primær drift ekskl. særlige poster					
Profit from ordinary operations, excluding special items	-14.700	-31.236	5.745	15.891	32.643
Resultat af finansielle poster Net financials	-3.349	-2.932	-3.095	-2.777	-1.840
Årets resultat Profit/loss for the year	-17.556	-45.288	-4.516	12.988	30.758
Anlægsaktiver Fixed assets	92.630	113.338	154.186	175.527	157.987
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	15.627	13.703	19.948	30.116	39.181
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	108.257	127.041	174.134	205.643	197.168
Egenkapital Equity	19.893	37.449	82.737	97.253	87.265
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	50.080	57.753	71.810	86.011	93.174
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	38.155	31.731	19.488	22.289	16.722
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	-1.735	-9.933	21.262	46.071	34.418
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	-536	7.418	-981	-38.801	-78.342
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	-11.306	-10.272	-24.222	-6.427	36.080
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-12,5 %	-23,2 %	-0,7 %	7,9 %	20,1 %
Likviditetsgrad Current ratio	41,0 %	43,2 %	102,4 %	135,1 %	234,3 %
Soliditetsgrad Equity ratio	18,4 %	29,5 %	47,5 %	47,3 %	44,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-61,2 %	-75,4 %	-5,0 %	14,1 %	41,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	127	107	131	172	148

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. I 2018 er skibet Blue Alfa blevet ombygget med nye spil til PLGR og RC, hvilket betyder rensning af kabelruter og fjernelse af gamle kabler inden nedlægning af nye. Dette arbejde vil Blue Alfa nu udføre i stedet for Blue Castor, som nu vil varetage forskellige andre arbejdsopgaver såsom vagt-skib, survey og lign. Blue Star Line A/S' større fartøjer er hovedsagelig udcharteret til service-ydelser for olie- og gasefterforskning og -produktion, samt forsynings- og anlægsopgaver til offshore vindmølleindustrien. Disse opgaver inden for vindmølleindustrien har hovedsagelig i 2018 været udlægning af støjspærringer i forbindelse med anlægning af fundamenter, forsyning af platforme, samt survey. Blue Star Line A/S' flåde har i 2018 bestået af 8 skibe.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet særlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for året 2018 udviser et underskud på DKK 17.556 mod et underskud i året 2017 på DKK. 45.288.

Den generelle markedssituation i 2018 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 2018 har flere store offshore rederier stadig tonnage oplagt, en del af denne er dog enten skrottet eller solgt til andre markeder, hvilket har nedbragt den samlede oplagte tonnage betydeligt. Blue Star Line A/S har i første halvdel af 2018 haft oplagt 3 skibe, Blue Castor, Blue Alfa og Blue Beta. Blue Castor og Blue Alfa er i løbet af 2018 igen sat i drift, da det for begge skibes vedkommende er lykkedes af finde midlertidig beskæftigelse. Ledelsen finder resultatet for 2018 utilfredsstillende.

Ledelsen forventer, at 2019 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 2019 forventes at stige efter første kvartal, dette underbygges af det stigende antal af forespørgsler, samt allerede sluttede kontrakter, specielt inden for offshore vind.

Business review

The principal activity of Blue Star Line A/S is to carry out shipping activities, including chartering of vessels for various purposes and customers. In 2018, the vessel Blue Alfa was rebuilt with new winches for PLGR and RC, entailing cleaning of cable routes and removal of old cables before laying new ones. This work will now be performed by Blue Alfa instead of Blue Castor, which will now handle other tasks such as guard ship, survey, etc. Blue Star Line A/S' large vessels are mainly chartered out for services relating to oil and gas extraction and production as well as utility and construction tasks for the offshore wind turbine industry. In 2018, the tasks in the wind turbine industry mainly involved laying out squelch circuits in connection with the construction of foundations, supply of platforms and survey. In 2018, the Company's fleet counted eight vessels.

Recognition and measurement uncertainties

Recognition and measurement of items in the financial statements are not associated with any particular uncertainty.

Financial review

The Company's income statement for 2018 shows a loss of DKK 17,556 thousand as against a loss of DKK 45,288 thousand in 2017.

The general market situation in 2018 was still characterised by very low oil prices and quite a few delayed offshore wind projects, which increased the volume of free tonnage and put considerable pressure on the TC day rates. In 2018, several large offshore shipping companies still had idle tonnage; however, a part of this was either scrapped or sold to other markets, which reduced the total idle tonnage considerably. In the first half of 2018, Blue Star Line A/S had three idle vessels; Blue Castor, Blue Alfa and Blue Beta. During 2018, Blue Castor and Blue Alfa were put back into service as the Company managed to find temporary jobs for both vessels. Management considers the results for 2018 unsatisfactory.

Management expects that 2019 will also be characterised by low TC rates due to significant excess capacity in the market and persistent reluctance on the part of the large oil companies to initiate exploration under new oil licences. The level of activity for 2019 is expected to increase after Q1, which is supported by an increasing number of requests and contracts already entered into, particularly within the offshore wind industry.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets kapitalberedskab

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2018 TDKK. 19.895 mod pr. 31. december 2017 TDKK 37.451.

Blue Star Line A/S' datterselskab, Blue Star Ejendomme ApS, investerede i 2014 i en ejendom på 8.500 m², som indeholder 7.500 m² lager og 1.000 m² kontorer. Denne ejendom blev i 2016 færdig renoveret. Ejendommen er udlejet til moderselskab Blue Star Line A/S, og dette har bevirket, at alle Blue Star Line A/S' aktiviteter nu er samlet på en adresse samt at denne investering og flytning har givet bedre arbejdsforhold for Blue Star Line A/S' ansatte. Dette har i 2018 bevirket en effektivisering af håndteringen af reservedele og forbrugsartikler til selskabets skibe.

Formålet med denne samling af alle aktiviteter indenfor 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 udchartrede tonnage og dermed undgå downtime på de sejlenheder. 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 også i 2018 vist sig at fungere optimalt.

Capital resources

At December 2018 Equity totalled DKK 19,895 thousand against DKK 37,451 thousand at 31 December 2017.

In 2014, Blue Star Line A/S' subsidiary, Blue Star Ejendomme ApS, invested in an 8,500 sq m property consisting of 7,500 sq m warehouse and 1,000 sq m office premises. In 2016, refurbishment of the property was completed. The property has been leased to the parent company Blue Star Line A/S, whose activities are now gathered at one address only. Also, the investment and the relocation have meant better working conditions for Blue Star Line A/S' employees. This resulted in improved handling of spare parts and consumables for the Company's vessels in 2018.

Another purpose of gathering all of Blue Star Line A/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 tonnage chartered out, thus avoiding downtime on the sailing units. Furthermore, the Company invested in a new inventory management system in 2016 to be able to handle the increasing volume of consumer goods and spare parts passing through the warehouse every day on their way to the Company's vessels. This has proven to work optimally again in 2018.

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 prekvalifikations system, Archilles prekvalifikationsystem samt Fonasba kvalitetssystem 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 energiformer offshore. Der er sket en svag stigning i den internationale oliepris i slutningen af 2018 og denne stigning er forsat i starten af 2019. 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 i første og andet kvartal af 2019 set et væsentligt større behov for ankerhånderings- og forsyningskibe, og dette har bevirket, at skibene på spotmarkederne i både Norge og Aberdeen har været udsolgt i flere uger. Det forventes, at spot raterne for olie- og gasmarkedet vil stige betydeligt i løbet af 2019.

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 første og andet kvartal til kunder i vindmarkedet og forventer, at denne tendens vil forsætte i tredje kvartal.

Der forventes for 2019 kun en moderat stigning på TC raterne indenfor tonnage til vind.

Ovenstående taget i betragtning forventes det, at Blue Star Line A/S i 2019 vil have en større belægning på selskabets skibe.

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. International oil prices increased slightly in the end of 2018, and the increase continued in the beginning of 2019. This entailed that several leading rig owners started operating their idle rigs, which means that the need for tonnage to support these rigs will increase. In Q1 and Q2 2019, the need for anchor handling vessels and supply vessels was considerably higher, which meant that vessels on the spot markets in both Norway and Aberdeen have been occupied for several weeks. It is expected that the spot rates on the oil and gas market will increase considerably during 2019.

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 Q1 and Q2 with customers in the wind market, and the Company expects that this trend will continue in Q3.

For 2019, only a small increase in the TC rates for tonnage for wind is expected.

Taking into consideration the above, Blue Star Line A/S expects to report a higher load factor on the Company's vessels in 2019.

Ledelsesberetning

Management's review

På baggrund af ovenstående budgetterer ledelsen med et mindre driftsoverskud for 2019, og et heraf afledt likviditetsresultat, der sikrer, at selskabets nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt til gennemførelse af selskabets aktiviteter i 2019.

On the basis of the above-mentioned the management estimates a small operating profit for 2019 and a derived improved liquidity which guarantees the realisation of the Company's activities in 2019 within the current capital resources.

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	
		2018	2017	2018	2017
	Bruttofortjeneste	37.711	20.619	37.396	20.383
	Gross margin				
3	Personaleomkostninger	-30.614	-29.389	-30.614	-29.389
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-21.244	-25.657	-21.027	-25.440
	Andre driftsomkostninger	0	-7.797	0	-7.797
	Other operating expenses				
	Resultat før finansielle poster	-14.147	-42.224	-14.245	-42.243
	Profit/loss before net financials				
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	36	-30
	Profit/loss from investments in group entities				
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-7	-94	-7	-94
	Profit/loss from investments in associates				
	Finansielle omkostninger	-3.349	-2.932	-3.299	-2.876
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-17.503	-45.250	-17.515	-45.243
	Profit/loss before tax				
4	Skat af årets resultat	-53	-38	-41	-45
	Tax for the year				
	Årets resultat	-17.556	-45.288	-17.556	-45.288
	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	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
5	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	6.649	6.866	0	0
	Land and buildings				
	Skibe	84.984	105.134	84.984	105.134
	Vessels				
	Produktionsanlæg og maskiner	396	579	396	579
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	379	356	379	356
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	222	403	222	403
	Leasehold improvements				
		<u>92.630</u>	<u>113.338</u>	<u>85.981</u>	<u>106.472</u>
6	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.793	3.751
	Investments in group entities				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
	Investments in associates				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.793</u>	<u>3.751</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>92.630</u>	<u>113.338</u>	<u>89.774</u>	<u>110.223</u>
	Total fixed assets				
	transport	92.630	113.338	89.774	110.223
	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	
		2018	2017	2018	2017
	transport brought forward	92.630	113.338	89.774	110.223
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
7	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	4.630	5.098	4.630	5.098
	Raw materials and consumables	4.630	5.098	4.630	5.098
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.886	3.328	7.886	3.328
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10	0	10	0
	Receivables from associates				
	Andre tilgodehavender	1.814	758	1.814	758
	Other receivables				
8	Periodeafgrænsnings- poster	728	279	728	279
	Prepayments				
		10.438	4.365	10.438	4.365
	Likvide beholdninger Cash	559	4.240	458	4.000
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	15.627	13.703	15.526	13.463
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	108.257	127.041	105.300	123.686

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	
		2018	2017	2018	2017
	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	256	228
	Overført resultat	13.893	31.449	13.637	31.221
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	19.893	37.449	19.893	37.449
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	129	108	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	129	108	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
9	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	2.843	3.043	0	0
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	47.237	54.710	47.237	54.710
	Bank debt				
		50.080	57.753	47.237	54.710
	transport to be carried forward	50.080	57.753	47.237	54.710

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	
		2018	2017	2018	2017
	transport brought forward	50.080	57.753	47.237	54.710
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	10.341	13.975	10.141	13.775
	Gæld til banker Bank debt	16.709	6.812	16.709	6.812
10	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	4.160	4.000	4.160	4.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.530	4.201	4.454	4.185
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	329	34
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	29	31	24	31
	Anden gæld Other payables	2.386	2.712	2.353	2.690
		<u>38.155</u>	<u>31.731</u>	<u>38.170</u>	<u>31.527</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>88.235</u>	<u>89.484</u>	<u>85.407</u>	<u>86.237</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>108.257</u>	<u>127.041</u>	<u>105.300</u>	<u>123.686</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 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		
		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	6.000	31.449	37.449
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-17.556	-17.556
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	6.000	13.893	19.893

Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
		Selskabskapital Share capital	Reserve for nettopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	6.000	228	31.221	37.449
14	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	28	-17.584	-17.556
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	6.000	256	13.637	19.893

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	
		2018	2017
	Årets resultat Profit/loss for the year	-17.556	-45.288
15	Reguleringer Adjustments	24.646	36.476
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	7.090	-8.812
16	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-5.442	1.847
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	1.648	-6.965
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.349	-2.932
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-34	-36
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-1.735	-9.933
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-536	-1.716
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	9.134
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-536	7.418
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser Proceeds from long-term liabilities	0	5.000
	Provenu ved optagelse af ansvarlig lånekapital Proceeds from the raising of subordinate loan capital	0	4.000
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-11.306	-19.272
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-11.306	-10.272
	Årets pengestrøm Net cash flow	-13.577	-12.787
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-2.572	10.216
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-16.149	-2.571

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 for 2018 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 for 2018 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 ud-bytter samt realiserede og urealiserede fortje-nester ved transaktioner mellem de konsolide-rede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomhe-der 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 dattervirksom-hedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsin-teressernes andel af årets resultat og af egen-kapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenka-pital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fort-sat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem ka-pitalejere.

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

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber ind-regnes i koncernregnskabet linje for linje.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-gen, 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

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

Bruttofortjeneste

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

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.

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.

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

Gross margin

The items revenue, cost of sales, 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.

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.

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, opfører 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 omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter rentekomkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede 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.

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 administrationselskab 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.

Financial 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.

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.

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)

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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)

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

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

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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

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.

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 deducted 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.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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)

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.

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 diskonteringsrate 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.

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.

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.

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)

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.

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".

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.

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.

Som administrationsselskab 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.

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.

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.

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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

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.

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 selskabsskat.

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

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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.

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 Særlige poster Special items

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Indtægter Income				
Forlig omkring erstatningskrav mod tidligere projektsam- arbejdspartner Settlement re. claim for compensation against former project cooperating partner	0	558	0	558
	0	558	0	558
Omkostninger Expenses				
Realiseret tab ved salg af skibe Loss incurred on the sale of vessels	0	-7.754	0	-7.754
Nedskrivning af skibe Impairment loss on vessels	0	-3.792	0	-3.792
	0	-11.546	0	-11.546
Særlige poster indgår på følg- ende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements				
Bruttoresultat Gross margin	0	558	0	558
Andre Driftsomkostninger Other operating income	0	-7.754	0	-7.754
Af- og nedskrivninger Depreciation, amortisation and impairment losses	0	-3.792	0	-3.792
Resultat af særlige poster, netto Net profit/loss on special items	0	-10.988	0	-10.988

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK'000				
3 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	29.107	28.068	29.107	28.068
Wages/salaries				
Pensioner	989	1.028	989	1.028
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	438	187	438	187
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	80	106	80	106
Other staff costs				
	<u>30.614</u>	<u>29.389</u>	<u>30.614</u>	<u>29.389</u>
Koncern Group				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	127	107	127	107
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the group Management is not disclosed.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK'000				
4 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	40	43	40	43
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	12	-7	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	2	1	2
Tax adjustments, prior years				
	<u>53</u>	<u>38</u>	<u>41</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

5 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 2018 Cost at 1 January 2018	7.601	205.787	1.598	795	880	216.661
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	401	0	135	0	536
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	7.601	206.188	1.598	930	880	217.197
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	735	100.653	1.019	439	477	103.323
Årets afskrivninger Depreciation in the year	217	20.551	183	112	181	21.244
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	952	121.204	1.202	551	658	124.567
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	6.649	84.984	396	379	222	92.630
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

DKK'000	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	
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	205.787	1.598	795	880	209.060
Tilgang i årets løb Additions in the year	401	0	135	0	536
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	206.188	1.598	930	880	209.596
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	100.653	1.019	439	477	102.588
Årets afskrivninger Depreciation in the year	20.551	183	112	181	21.027
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	121.204	1.202	551	658	123.615
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	84.984	396	379	222	85.981
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

6 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 %	-288	-6	
Blue Star Ejendomme ApS	Faaborg- Midtfyn	100,00 %	3.795	42	
Associerede virksomheder Associates					
Sea Environment ApS	Svendborg	50,00 %	-170	-13	
			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 2018 Cost at 1 January 2018			3.500	25	3.525
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018			3.500	25	3.525
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018			251	-25	226
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year / Revaluation/Impairment loss			42	0	42
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018			293	-25	268
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018			3.793	0	3.793

7 Varebeholdninger Inventories

Koncern Group

Varebeholdninger fordeler sig således
DKK'000:

Oliebeholdninger	1.838
Varelager Markedspladsen 7	2.792

Inventory breakdown DKK'000:

Oil inventory	1.838
Inventory, Markedspladsen 7	2.792

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

8 Periodeafgrænsnings-poster Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 656 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including DKK 656 thousand insurance policies.

9 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	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	3.044	201	2.843	0
Gæld til banker Bank debt	57.378	10.141	47.237	0
	60.422	10.342	50.080	0

10 Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital

Den ansvarlige lånekapital på 4.160 t.kr. er ydet af selskabets aktionærer og træder tilbage for alle øvrige kreditorer.

Låneet tilbagebetales efter nærmere aftale med selskabets aktionærer men tidligst i 2020.

The subordinate loan capital of DKK 4,160 thousand has been granted by the parent company and is subordinated in relation to all other creditors.

The loan will be repaid according to agreement with the company's shareholders but not earlier than 2020.

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 judgement in favour of the Company. However, the public prosecutor has decided to lodge an appeal against the ruling. Still, Management expects that judgement 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	
	2018	2017	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	366	35	366	35
Rent and lease liabilities				

Koncern Group

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

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 540 thousand in non-terminable rent agreements with remaining contract terms of 1 year.

Selskabet har bareboatchartreforpligtigelser med en tre måneders opsigelsesfrist for i alt 366 tkr.

The Company has bareboat charter obligations totalling DKK 366 thousand with a period of notice of termination of 3 months.

Modervirksomhed Parent company

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

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.

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

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 77.131 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 91.633 t.kr.

The Group's assets, worth a total of DKK 77,131 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 91,633 thousand.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 74.087 t.kr. er afgivet virksomhedspant på 20.000 t.kr. i selskabets aktiver.

A company charge on the Company's assets at a carrying amount of DKK 20,000 thousand at 31 December 2018 has been provided as collateral for bank loans, DKK 74,087 thousand.

Via kreditinstitutter er der afgivet garanti-stillelse på 70 t.kr.

Guarantees totalling DKK 70 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' nærtstående parter omfatter følgende:
 Blue Star Line A/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	
	2018	2017
14 Resultatdisponering Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	28	-40
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-17.584	-45.248
	-17.556	-45.288
15 Reguleringer Adjustments		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	21.244	25.657
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets	0	7.754
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	0	94
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.349	2.933
Skat af årets resultat Tax for the year	53	38
	24.646	36.476
16 Ændring i driftskapital Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger Change in inventories	468	583
Ændring i tilgodehavender Change in receivables	-6.073	-392
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	163	1.656
	-5.442	1.847

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Tom Albert Hald

Direktion

På vegne af: Blue Star Line A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-871198930323

IP: 2.109.xxx.xxx

2019-06-14 09:28:07Z

NEM ID 

Rasmus Normann Andersen

Bestyrelse

På vegne af: Blue Star Line A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-813362916814

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-06-14 09:30:51Z

NEM ID 

Hans Ole Willemoes Madsen

Bestyrelse

På vegne af: Blue Star Line A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-537291985496

IP: 128.76.xxx.xxx

2019-06-14 11:20:30Z

NEM ID 

Øjvind Hulgaard

Dirigent

På vegne af: Blue Star Line A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-852136971212

IP: 109.70.xxx.xxx

2019-06-14 13:41:40Z

NEM ID 

Øjvind Hulgaard

Bestyrelse

På vegne af: Blue Star Line A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-852136971212

IP: 109.70.xxx.xxx

2019-06-14 13:41:40Z

NEM ID 

Tom Albert Hald

Bestyrelse

På vegne af: Blue Star Line A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-871198930323

IP: 2.109.xxx.xxx

2019-06-17 07:28:08Z

NEM ID 

Jens-Christian Nielsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY

Serienummer: CVR:30700228-RID:33119027

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-06-17 07:34:35Z

NEM ID 

Brian Skovhus Jakobsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY

Serienummer: CVR:30700228-RID:90136501

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-06-17 12:58:19Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: NV6F5-QJETZ-6UZPA-S006U-Q4CE1-KE70W

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>