

Blue Star Line A/S Koncern

Markedspladsen 7, 5600 Faaborg

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



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. maj 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 24 May 2017

Som 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.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	14
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 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 Koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 24. maj 2017

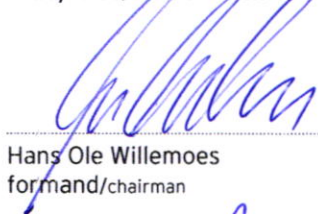
Faaborg, 24 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Tom Albert Hald

Bestyrelse/Board of Directors:



Hans Ole Willemoes
formand/chairman



Rasmus Normann Andersen



Tom Albert Hald



Øjvind Hulgaard

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Blue Star Line A/S Koncern for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 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 2016.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Blue Star Line A/S Koncern

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Star Line A/S Koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Blue Star Line A/S Koncern

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Blue Star Line A/S Koncern for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company. 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 2016, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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" section of our report. 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 these consolidated financial statements and parent company 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 skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

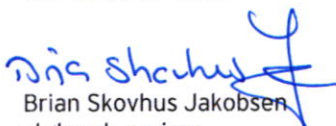
Faaborg, den 24. maj 2017

Faaborg, 24 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements or the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Jens-Christian Nielsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

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

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	56.597	76.171	72.301	45.293	37.621
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (EBITDA)	21.017	37.156	46.361	28.113	23.671
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-1.376	15.891	32.643	16.902	15.410
Resultat af ordinær primær drift ekskl. særlige poster Profit from ordinary operations excluding special items	5.745	15.891	32.643	16.902	15.410
Resultat af finansielle poster Net financials	-3.095	-2.777	-1.840	-2.948	-3.384
Årets resultat Profit/loss for the year	-4.516	12.988	30.758	13.936	12.000
Anlægsaktiver Fixed assets	154.186	175.527	157.987	92.554	85.642
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	19.948	30.116	39.181	34.749	23.888
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	174.134	205.643	197.168	127.303	109.530
Egenkapital Equity	82.737	97.253	87.265	59.506	45.571
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	71.810	86.011	93.174	56.112	45.597
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	19.488	22.289	16.722	11.685	18.362
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	21.262	46.071	34.418	32.755	3.563
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	-981	-38.801	-78.342	-18.124	-17.169
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	-24.222	-6.427	36.080	9.594	17.371
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-0,7 %	7,9 %	20,1 %	14,3 %	14,1 %
Likviditetsgrad Current ratio	102,4 %	135,1 %	234,3 %	297,4 %	130,1 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	47,5 %	47,3 %	44,3 %	46,7 %	41,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-5,0 %	14,1 %	41,9 %	26,5 %	26,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	131	172	148	110	41

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Blue Star Line A/S' primære aktivitet er rederi-drift, herunder udchartring af skibe til forskellige formål og kunder. De mindre fartøjer anvendes hovedsagelig til PLGR og RC, hvilket betyder rensning af kabelruter og fjernelse af gamle kabler inden nedlægning af nye, samt forskellige andre arbejdsopgaver såsom dykkerarbejde, survey og lign. Blue Star Line A/S' større fartøjer er hovedsagelig ud-chartret til serviceydelser for olie- og gas-efterforskning og -produktion, samt forsynings- og anlægsopgaver til offshore vindmølleindustrien. Disse opgaver inden for vindmølleindustrien har hovedsageligt i 2016 været udlægning af støjspærringer i forbindelse med anlægning af fundamenter, forsyning af platforme, PLGR og RC, geotekniske undersøgelser samt survey. Blue Star Lines flåde har i 2016 været på 9 skibe

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet særlige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for året 2016 udviser et underskud på TDKK -4.516 efter særlige poster. Disse særlige poster indeholder en anseelig uforudset udgift til bjærgning af tabte borerør i forbindelse med et geoteknik projekt udført i 2011.

Den generelle markedssituation med stadig meget lave oliepriser og en del forsinkede projekter inden for offshore-vind har øget mængden af ledig tonnage samt presset dagsraterne på TC betydeligt. I det lys finder ledelsen det tilfredsstillende, at den primære drift har genereret et mindre overskud, men det er skuffende, at det samlede resultat for 2016 skæmmes af uventede udgifter vedrørende arbejder udført i tidligere regnskabsår. I den forbindelse har ledelsen gennemgået tidligere års kontrakter med henblik på at vurdere risikoen for tilsvarende krav af denne type og har med tilfredshed konstateret, at der er tale om et enkeltstående kontraktforhold.

Selskabets kapitalberedskab

Egenkapitalen udgør TDKK 82.739 pr. 31-12-2016 mod TDKK 97.255 pr. 31-12-2015.

Business review

The principal activity of Blue Star Line A/S is to carry out shipping business, including the chartering of vessels for various purposes and customers. The small vessels are mainly used for PLGR and RC, which involve the cleaning up of cable routes and removal of old cables before laying down new ones, together with other tasks such as diving support, survey, etc. Blue Star Line A/S' big vessels are mainly out-chartered for services relating to oil and gas extraction as well as utility and construction tasks for the offshore wind farm industry. In 2016, these tasks mainly involved laying out squelch circuits in connection with the construction of foundations, supply of platforms, PLGR and RC, geotechnical investigations and survey. In the year under review, the Company's fleet counted nine vessels.

Recognition and measurement uncertainties

Recognition and measurement in the annual report have not been subject to uncertainties.

Financial review

The Company's income statement for 2016 shows a loss after special items of DKK -4,516 thousand. These special items include a considerable, unforeseen expense item regarding recovery of lost boring tubes in connection with a geotechnical project in 2011.

The general market situation, which is still characterised by very low oil prices and quite a few delayed offshore wind projects, has increased the volume of free tonnage and pressed the TC day rates considerably. In this light, Management considers it satisfactory that the primary operations have generated a small profit, but finds it disappointing that results of operations for entire 2016 are adversely affected by unforeseen expenses relating to work performed in prior financial periods. In this connection, Management has reviewed prior years' contracts to assess the risk of similar claims, noting with satisfaction that the nature of the matter was non-recurring.

Capital resources

At December 2016, equity totalled DKK 82,739 thousand compared to DKK 97,255 thousand at year-end 2015.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Blue Star Line A/S har i løbet af 2016 oplagt 3 skibe, Blue Capella, Blue Alfa og Blue Beta, som det ikke har været muligt at finde beskæftigelse til på grund af det vigende marked i offshore. Disse skibe forventes at tages i drift igen i løbet af 2017. Blue Star Line vil imidlertid i 2017 forsøge at afhænde visse enheder af selskabets ældre tonnage.

Ledelsen forventer at første halvdel af 2017 stadig vil være præget af lave TC-rater på grund af en væsentlig overkapacitet på markedet samt en vedvarende tilbageholdenhed fra de store olieselskaber i forhold til at igangsætte efterforskning på nye olie licenser. Anden halvdel af 2017 viser allerede på nuværende tidspunkt en større efterspørgsel på tonnage, specielt inden for offshore-vind.

Det forventes ligeledes, at Blue Star Line A/S i 2017 vil øge sine aktiviteter inden for udførelse af geotekniske og geofysiske undersøgelser i forbindelse med planlægning af offshore-vindmølleparker.

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

Formålet med denne samling af alle aktiviteter inden for Blue Star Line A/S er også at udbygge selskabets lagerkapacitet for at kunne sikre præcise og hurtige leverancer af reservedele og forbrugsartikler til selskabets skibe, for igen at kunne tilfredsstille vores kunders krav om optimal drift af den udcharterede tonnage og dermed undgå downtime på de sejlede enheder. Blue Star Line A/S har endvidere i 2016 taget 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.

In the year, the Company laid up three vessels - Blue Capella, Blue Alfa and Blue Beta - which were not possible to employ due to the sagging offshore market. These vessels are expected to be put back into use during 2017. However, the Company will make attempts to sell certain units of its older tonnage.

Management expects H1 2017 to remain characterised by low TC rates due to significant over-capacity in the market and persistent reluctance on the part of the big oil companies to initiate exploration under new oil licences. As for H2 2017, higher demand for tonnage, particularly in the offshore wind field, is already noticeable.

Also, the Company is expected in 2017 to increase its activities in the area of geotechnical and geophysical investigations in relation to the planning of offshore wind farms

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Videnressourcer

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

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

Alle rederiets skibe er ligeledes ISM certificerede.

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

Personaleforhold

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

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

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

Særlige risici

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

Knowledge resources

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

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

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

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

Human resources

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

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

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

Special risks

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

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

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 olieeftersøgning samt udbygningen af vindenergi og lignende energiformer offshore. Da disse faktorer er politisk bestemte og afhænger af den internationale oliepris, vil der altid være en vis usikkerhed om dette.

Året 2017 er startet på et lavt aktivitetsniveau for årstiden. Med baggrund i den nuværende lave oliepris forventes der et forholdsmæssig lavt aktivitetsniveau for hele året inden for olie og gas. Med hensyn til offshore-vind ses allerede på nuværende tidspunkt en større efterspørgsel på tonnage i andet halvår af 2017.

Samlet forventes 2017 at blive endnu et udfordrende år med beskedne skibrater, men på længere sigt forventes et højere niveau i forhold til såvel aktiviteter som rater inden for begge segmenter.

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. Since such factors are politically based and depend on the international oil prices, they will always be associated with some uncertainty.

2017 started at a low level of activity considering the season. Based on the current low oil prices, the full-year level of activity is expected to be correspondingly low for oil and gas. As regards offshore wind in H2 2017, higher demand on tonnage is already at this time noticeable.

Overall, 2017 is expected to be yet a challenging year with modest rates, but a higher level is expected in the longer term - both with regard to activities and rates in both segments

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	Bruttofortjeneste	56.597	76.171	56.373	75.543
	Gross margin				
3	Personaleomkostninger	-35.580	-39.015	-35.580	-39.015
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-22.393	-21.265	-22.176	-21.051
	Resultat før finansielle poster	-1.376	15.891	-1.383	15.477
	Profit/loss before net financials				
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Profit/loss from investments in group entities	0	0	-38	275
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Profit/loss from investments in associates	-9	0	-9	0
	Finansielle indtægter	1	787	1	787
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-3.096	-3.564	-3.042	-3.508
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-4.480	13.114	-4.471	13.031
	Profit/loss before tax				
4	Skat af årets resultat	-36	-126	-45	-43
	Tax for the year				
	Årets resultat	-4.516	12.988	-4.516	12.988
	Profit/loss for the year				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
5	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	7.084	7.301	0	0
	Land and buildings				
	Skibe	145.545	166.432	145.545	166.432
	Vessels				
	Produktionsanlæg og maskiner	435	821	435	821
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	523	182	523	182
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	583	764	583	764
	Leasehold improvements				
		<u>154.170</u>	<u>175.500</u>	<u>147.086</u>	<u>168.199</u>
6	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.775	3.808
	Investments in group entities				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	16	27	16	25
	Investments in associates				
		<u>16</u>	<u>27</u>	<u>3.791</u>	<u>3.833</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>154.186</u>	<u>175.527</u>	<u>150.877</u>	<u>172.032</u>
	transport	154.186	175.527	150.877	172.032
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	DKK'000				
	transport brought forward	154.186	175.527	150.877	172.032
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
7	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	5.681	3.574	5.681	3.574
	Raw materials and consumables				
		5.681	3.574	5.681	3.574
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.944	10.600	2.944	10.600
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	78	0	78	0
	Receivables from associates				
	Andre tilgodehavender	238	1.525	238	1.525
	Other receivables				
	Periodeafgrænsnings- poster	791	268	791	268
	Deferred income				
		4.051	12.393	4.051	12.393
	Likvide beholdninger Cash	10.216	14.149	9.960	13.856
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	19.948	30.116	19.692	29.823
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	174.134	205.643	170.569	201.855

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	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	266	308
	Overført resultat	76.737	81.253	76.471	80.945
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000	0	10.000
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	82.737	97.253	82.737	97.253
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	99	90	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	99	90	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
8	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	3.240	3.440	0	0
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	68.570	82.571	68.570	82.571
	Bank debt				
		71.810	86.011	68.570	82.571
	transport to be carried forward	71.810	86.011	68.570	82.571

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	71.810	86.011	68.570	82.571
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities				
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	14.190	14.211	13.991	14.014
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.937	5.080	2.899	5.058
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	18	0
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	39	45	39	45
	Anden gæld Other payables	2.322	2.953	2.315	2.914
		19.488	22.289	19.262	22.031
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	91.298	108.300	87.832	104.602
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	174.134	205.643	170.569	201.855

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Særlige poster
Special items
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 10 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 11 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group			
Note		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	6.000	81.253	10.000	97.253
12	Årets resultat Loss for the year	0	-4.516	0	-4.516
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-10.000	-10.000
	Egenkapital				
	31. december 2016 Equity at 31 December 2016	6.000	76.737	0	82.737

		Modervirksomhed Parent company				
Note		Selskabskapital Share capital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	6.000	308	80.945	10.000	97.253
12	Årets resultat Loss for the year	0	-42	-4.474	0	-4.516
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-10.000	-10.000
	Egenkapital					
	31. december 2016 Equity at 31 December 2016	6.000	266	76.471	0	82.737

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group	
		2016	2015
	Årets resultat Profit/loss for the year	-4.516	12.988
13	Reguleringer Adjustments	25.451	28.446
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	20.935	41.434
14	Ændring i driftskapital Changes in working capital	3.455	11.718
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	24.390	53.152
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1	787
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.096	-7.819
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-33	-49
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	21.262	46.071
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.165	-38.801
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	184	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-981	-38.801
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-10.000	-3.000
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds from debt to credit institutions	0	9.136
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-14.222	-12.563
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-24.222	-6.427
	Årets pengestrøm Net cash flow	-3.941	843
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	14.149	13.269
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	10.208	14.112

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Blue Star Line A/S Koncern for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Blue Star Line A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

The annual report of Blue Star Line A/S Koncern for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Blue Star Line A/S, and entities controlled by it. Control is presumed to exist when the Parent Company owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the Parent Company otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and impact of potential voting rights that are actually exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-
mendrag af modervirksomhedens og de enkelte
dattervirksomheders regnskaber opgjort efter
koncernens regnskabspraksis, elimineret for
koncerninterne indtægter og omkostninger,
aktiebesiddelser, interne mellemværender og
udbytter samt realiserede og urealiserede fortje-
nester ved transaktioner mellem de konsolide-
rede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved
transaktioner med associerede virksomheder eli-
mineres i forhold til koncernens ejerandel i virk-
somheden. Urealiserede tab elimineres på sam-
me måde som urealiserede fortjenester, i det
omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind-
regnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestids-
punktet. Solgte eller afviklede virksomheder ind-
regnes i den konsoliderede resultatopgørelse
frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-
tal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller
afviklede virksomheder.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære pos-
ter i fremmed valuta omregnes til balanceda-
gens valutakurs. Forskellen mellem balanceda-
gens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodeha-
vendets eller gældsforpligtelsens opståen eller
indregning i seneste årsregnskab indregnes i
resultatopgørelsen under finansielle indtægter
og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det
aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkræ-
vet på vegne af tredjepart. Alle former for afgiv-
ne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

The consolidated financial statements have
been 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
in so far as they do not reflect impairment.

Entities acquired or formed are recognised in
the consolidated financial statements from the
date of acquisition or formation. Entities sold or
otherwise disposed of are recognised in the
consolidated income statement until the date of
disposal. Comparative figures are not restated
for acquisitions or disposals.

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.

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.

Income statement

Revenue

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

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.

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.

Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, 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

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current 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.

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".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

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

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

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.

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, skibe, indretning lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel, inventar, udstyr og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Tax

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

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

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

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

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

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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.

Inventories

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Likvider

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

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

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

Cash

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

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

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

Proposed dividends

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

Income taxes

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Udbytte for regnskabsåret

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

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.

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

Dividend for the year

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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.

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.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Særlige poster Special items

Koncern Group

Særlige poster for året er specificeret nedenfor.

Årets resultat excl. særlige poster udgør 2.605 t.kr.

Special items for the year are specified below.

The profit for the year is DKK 2,605 thousand excl. special items.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Omkostninger Expenses				
Omkostninger afholdt som følge af en retssag vedrørende et projekt udført i tidligere år. Expenses resulting from a legal action regarding a project carried through in a former year.	-7.121	0	-7.121	0
	-7.121	0	-7.121	0
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements				
Bruttoresultat Gross margin	-7.121	0	-7.121	0
Resultat af særlige poster, netto Net profit/loss on special items	-7.121	0	-7.121	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
3 Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger	33.965	37.727	33.965	37.727
Wages/salaries				
Pensioner	1.271	850	1.271	850
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	286	269	286	269
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	58	169	58	169
Other staff costs				
	<u>35.580</u>	<u>39.015</u>	<u>35.580</u>	<u>39.015</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	131	172	131	172
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet t.kr. 1.497 (2015: t.kr. 2.031)

Total remuneration to group management: DKK 1,497 thousand (2015: DKK 2,031 thousand)

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
4 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	45	45	45	45
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-9	83	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2	0	-2
Tax adjustments, prior years				
	<u>36</u>	<u>126</u>	<u>45</u>	<u>43</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 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 Vesseis	Produktions anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
DKK'000						
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	7.601	233.803	1.655	469	880	244.408
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	685	0	480	0	1.165
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-482	-153	0	-635
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	7.601	234.488	1.173	796	880	244.938
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	300	67.371	834	287	116	68.908
Årets afskrivninger Depreciation in the year	217	21.572	283	139	181	22.392
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	0	-379	-153	0	-532
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	517	88.943	738	273	297	90.768
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	7.084	145.545	435	523	583	154.170
Carrying amount at 31 December 2016						
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 for the period 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 2016 Cost at 1 January 2016	233.803	1.655	469	880	236.807
Tilgang i årets løb Additions in the year	685	0	480	0	1.165
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-482	-153	0	-635
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	234.488	1.173	796	880	237.337
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	67.371	834	287	116	68.608
Årets afskrivninger Depreciation in the year	21.572	283	139	181	22.175
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-379	-153	0	-532
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	88.943	738	273	297	90.251
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	145.545	435	523	583	147.086
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 for the period 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 %	-271	-5
Blue Star Ejendomme ApS	Faaborg- Midtfyn	100,00 %	3.775	-33
Associerede virksomheder Associates				
Sea Environment ApS	Svendborg	50,00 %	32	-18

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	3.500	25	3.525
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	3.500	25	3.525
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	308	0	308
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	-38	-9	-47
Overførsel Transferred	5	0	5
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	275	-9	266
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	3.775	16	3.791

7 Varebeholdninger Inventories

Koncern Group

Varebeholdninger fordeler sig således:

Oliebeholdninger	3.603
Varelager Markedspladsen 7	2.078

Inventory breakdown:

Oil inventory	3,603
Inventory, Markedspladsen 7	2,078

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	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	3.439	199	3.240	2.488
Gæld til banker Bank debt	82.561	13.991	68.570	24.601
	86.000	14.190	71.810	27.089

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

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	80	117	80	117

Modervirksomhed Parent company

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitutter, kreditinstitutter i øvrigt, kreditorer og øvrige leverandører er stillet pant eller anden sikkerhed i koncernens aktiver for en samlet værdi af t.kr. 86.000. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 141.329.

The Group's assets, worth a total of DKK 86 million, 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 141,329 thousand.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.kr. 82.561 er afgivet virksomhedspant i selskabets aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på t.kr. 10.000.

A company charge on the Company's assets at a carrying amount of DKK 10,000 at 31 December 2016 has been provided as collateral for bank loans, DKK 82,561 thousand.

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

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.

11 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

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

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

Modervirksomhed

Parent company

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn
Name

Bopæl/Hjemsted
Domicile

Blue Star Line Holding ApS
RNA Holding ApS

Faaborg-Midtfyn
Holstebro

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
12 Resultatdisponering		
Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit/loss		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	10.000
Proposed dividend recognised under equity		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-42	275
Net revaluation reserve according to the equity method		
Overført resultat	-4.474	2.713
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>-4.516</u>	<u>12.988</u>
13 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	22.393	21.288
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-82	0
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9	0
Income from investments in associates		
Finansielle indtægter	-1	-787
Financial income		
Finansielle omkostninger	3.096	7.819
Financial expenses		
Skat af årets resultat	36	126
Tax for the year		
	<u>25.451</u>	<u>28.446</u>
14 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-2.107	384
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	8.342	9.497
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-2.780	1.837
Change in trade and other payables		
	<u>3.455</u>	<u>11.718</u>