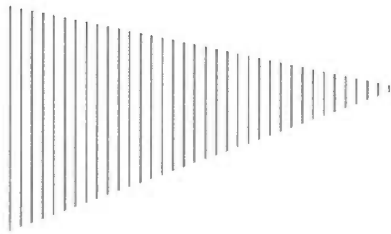


Blue Star Line A/S

Koncern

Markedspladsen 7, 5600 Faaborg

CVR-nr. 26 99 31 21



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

26/2-16

Approved at the annual general meeting of shareholders on

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

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Oplysninger om selskabet	6
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Financial highlights for the Group	
Beretning	7
Operating review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	11
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	17
Cash flow statement	
Noter	18
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Blue Star Line A/S Koncern.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

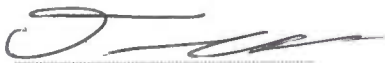
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernen og selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faaborg, den 19. februar 2016

Faaborg, 19 February 2016

Direktion:/Executive Board:

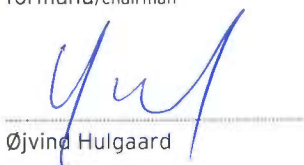


Tom Albert Hald

Bestyrelse/Board of Directors:



Hans Ole Willemoes
formand/chairman



Øjvind Hulgaard



Rasmus Normann Andersen

Tom Albert Hald

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Blue Star Line A/S Koncern for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 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 2015.

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 the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Blue Star Line A/S Koncern

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Star Line A/S Koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Blue Star Line A/S Koncern

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it 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.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent Company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

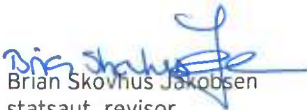
Faaborg, den 19. februar 2016

Faaborg, 19 February 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Skovhus Jakobsen

statsaut. revisor
state authorised public accountant

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



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
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 Bygmestervej 6, 5600 Faaborg, Denmark

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKKt	2015	2014	2013
Hovedtal Key figures			
Bruttofortjeneste Gross margin	76.104	72.301	47.673
Resultat af primær drift Operating profit	15.854	32.643	16.901
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.740	-1.840	-2.948
Årets resultat Profit/loss for the year	12.988	30.758	13.935
Balancesum Total assets	205.644	197.168	127.303
Egenkapital Equity	97.253	87.265	59.507
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver Portion relating to investment in property, plant and equipment	38.801	79.951	18.507
Nøgletal i % Financial ratios in %			
Afkastningsgrad Return on assets	7,9 %	20,1 %	13,3 %
Likviditetsgrad Current ratio	135,1 %	234,3 %	297,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	47,3 %	44,3 %	46,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	14,1 %	41,9 %	26,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	172	148	110

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Blue Star Line A/S' primære aktivitet er rederidrift, herunder udchartring af skibe til forskellige formål og kunder. De mindre fartøjer anvendes hovedsagelig til PLGR og RC, hvilket betyder rensning af kabelruter og fjernelse af gamle kabler inden nedlægning af nye, samt forskellige andre arbejdsopgaver såsom dykkerarbejde, survey og lign. Blue Star Line A/S' større fartøjer er hovedsagelig ud-chartret til serviceydelser for olie- og gasefterforskning og -produktion, samt forsynings- og anlægsopgaver til offshore vindmølleindustrien. Enkelte enheder er ligeledes specialudrustet til at foretage geotekniske undersøgelser i forbindelse med offshore vindmølleparker og i forbindelse med olie- og gasudvinding.

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 2015 udviser et overskud på TDKK 13.052 mod et overskud i året 2014 på TDKK 30.758.

I forhold til et meget vigende marked i sidste halvdel af 2015 på grund af faldende oliepriser finder ledelsen resultatet for året 2015 for tilfredsstillende.

Selskabets kapitalberedskab

Egenkapitalen udgør pr. 31-12-2015 TDKK 97.319 mod pr. 31-12-2014 TDKK 87.265.

The Group's 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 routers 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. A few units have furthermore been especially equipped to perform geo-technical investigations in connection with offshore wind farms and oil and gas extraction.

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 2015 shows a profit for DKK 13,052 thousand against a profit of DKK 30,758 thousand in 2014.

Given the very sagging market in H2 2015 as a result of declining oil prices, Management considers the financial performance in 2015 satisfactory.

Capital resources

At December 2015, equity totalled DKK 97,319 thousand compared to DKK 87,265 thousand at year-end 2014.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Blue Star Line A/S har primo 2014 indkøbt et brugt Platform Supply Vessel, som er navngivet Blue Betria. Skibet er i løbet af foråret 2015 blevet ombygget og opgraderet med DP 2 positioneringssystem med det formål at bruge det til olie- og gasindustrien samt i vindsektoren. Blue Betria blev færdigombygget i maj måned og gik derefter direkte i drift. Samtidig i maj måned overtog Blue Star Line A/S selskabets andet skib i året. Dette skib er også et brugt Platform Supply Vessel, som blev navngivet Blue Bianca. Blue Bianca, som er Blue Star Line A/S' hidtil største og nyeste enhed, vil ligeledes blive opgraderet med DP2 positioneringssystem for at kunne opfylde de stigende krav fra Blue Star Line A/S' kunder og fra markedet generelt. Det er endnu ikke besluttet, hvornår ombygningen af Blue Bianca påbegyndes.

Blue Star Line A/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 2015 løbende blevet renoveret. Ejendommen er udlejet til moderselskabet 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.

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 udchartrede tonnage og dermed undgå downtime på de sejlene enheder.

Blue Star Line A/S har endvidere investeret i et nyt lagerstyringsprogram for at kunne håndtere den stigende mængde forbrugsgods og reservedele, som dagligt passerer gennem lageret på vej til selskabets skibe.

At the beginning of 2014, the Company purchased a used Platform Supply Vessel named Blue Betria. During the spring of 2015, the vessel was rebuilt and upgraded with DP 2 positioning equipment so that it may be used in the oil and gas industry and the wind sector. Once rebuilt in May, the vessel was put directly into operation. At the same time, the Company acquired their second vessel that year, which was also a used Platform Supply Vessel named Blue Bianca. This vessel, which is the Company's largest and newest unit so far, is also going to be upgraded with a DP 2 positioning system in order to be able to meet the increasing demands of the customers and the market in general. It has not yet been decided when to rebuild Blue Bianca.

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 2015, the property was refurbished. 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 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 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

Operating review

Videnressourcer

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

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

Alle rederiets skibe er ligeledes ISM certificerede.

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

Det forventes, at Blue Star Line A/S i løbet af 2016 opretter egne kursusfaciliteter for uddannelse af skibspersonale i bl.a. betjening af DP systemer og ECDIS anlæg på selskabets skibe.

Personaleforhold

For at sikre, at Blue Star Line A/S' personale altid er vidende om betjening af nyeste udstyr samt overholder selskabets høje sikkerheds- krav, 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 meget 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.

The Company is expected during 2016 to set up its own course facilities so that it can train its sailing personnel in, among other disciplines, servicing DP systems and ECDIS equipment on board the vessels.

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

Operating 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 efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Blue Star Line A/S' omsætning og indtjening er til dels afhængig af omfanget af international olieefterforskning 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 2016 er startet på et rimeligt aktivitetsniveau for årstiden. Med baggrund i den nuværende lave oliepris forventes der et forholdsmæssigt lavt aktivitetsniveau for hele året.

På længere sigt forventes et noget højere niveau 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.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

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.

2016 started at a reasonably 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.

In the longer term, a somewhat higher level of activity is expected 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 Notes	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	DKK'000				
	Bruttofortjeneste	76.104	72.301	75.475	72.117
	Gross profit				
2	Personaleomkostninger	-38.985	-25.940	-38.985	-25.940
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-21.265	-13.718	-21.051	-13.631
	Resultat af primær drift	15.854	32.643	15.439	32.546
	Operating profit				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	275	34
	Finansielle indtægter	787	775	787	774
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-3.527	-2.615	-3.470	-2.559
	Financial expenses				
	Resultat før skat	13.114	30.803	13.031	30.795
	Profit before tax				
3	Skat af årets resultat	-126	-45	-43	-37
	Tax for the year				
	Årets resultat	12.988	30.758	12.988	30.758
	Profit for the year				
Forslag til resultatdisponering					
Proposed profit appropriation					
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			10.000	3.000
	Proposed dividend recognised under equity				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			275	34
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat			2.713	27.724
	Retained earnings				
				12.988	30.758

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

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
4	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	8.066	7.685	0	0
	Land and buildings				
	Skibe	166.432	149.033	166.432	149.032
	Vessels				
	Produktionsanlæg og maskiner	821	949	821	949
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	182	320	181	320
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	0	0	766	464
	Leasehold improvements				
		<u>175.501</u>	<u>157.987</u>	<u>168.200</u>	<u>150.765</u>
5	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.808	3.534
	Investments in group entities				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	27	0	27	0
	Investments in associates				
		<u>27</u>	<u>0</u>	<u>3.835</u>	<u>3.534</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>175.528</u>	<u>157.987</u>	<u>172.035</u>	<u>154.299</u>
	Total non-current assets				
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
6	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	3.574	3.958	3.574	3.958
	Raw materials and consumables				
		<u>3.574</u>	<u>3.958</u>	<u>3.574</u>	<u>3.958</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**

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

Tilgodehavender				
Receivables				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.600	18.480	10.600	18.480
Trade receivables				
Andre tilgodehavender	1.525	3.318	1.525	3.313
Other receivables				
Periodeafgrænsnings- poster	268	153	268	153
Deferred income				
	<u>12.393</u>	<u>21.951</u>	<u>12.393</u>	<u>21.946</u>
Likvide beholdninger	<u>14.149</u>	<u>13.272</u>	<u>13.856</u>	<u>12.972</u>
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	<u>30.116</u>	<u>39.181</u>	<u>29.823</u>	<u>38.876</u>
Total current assets				
AKTIVER I ALT	<u>205.644</u>	<u>197.168</u>	<u>201.858</u>	<u>193.175</u>
TOTAL ASSETS				



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

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	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	0	0	309	34
	according to the equity				
	method				
	Overført resultat	81.253	78.265	80.944	78.231
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for				
	regnskabsåret	10.000	3.000	10.000	3.000
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	97.253	87.265	97.253	87.265
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	90	7	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i				
	alt	90	7	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
7	Langfristede				
	gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other				
	than provisions				
	Gæld til				
	realkreditinstitutter	3.440	3.636	0	0
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	82.571	89.538	82.571	89.538
	Bank debt				
		86.011	93.174	82.571	89.538

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**

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

Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
7 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
Current portion of long-term liabilities	14.211	10.475	14.014	10.276
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.081	4.548	5.061	4.397
Trade payables				
Skyldig selskabsskat	45	50	45	50
Income taxes payable				
Anden gæld	2.953	1.649	2.914	1.649
Other payables				
	<u>22.290</u>	<u>16.722</u>	<u>22.034</u>	<u>16.372</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>108.301</u>	<u>109.896</u>	<u>104.605</u>	<u>105.910</u>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>205.644</u>	<u>197.168</u>	<u>201.858</u>	<u>193.175</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 8 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 10 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

DKK'000	Koncern Group			
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	6.000	78.265	3.000	87.265
Årets resultat Profit/loss for the year	0	2.988	10.000	12.988
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-3.000	-3.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	6.000	81.253	10.000	97.253

DKK'000	Modervirksomhed Parent company				
	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettopskrivning og 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 2015 Equity at 1 January 2015	6.000	34	78.231	3.000	87.265
Årets resultat Profit/loss for the year	0	275	2.713	10.000	12.988
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-3.000	-3.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	6.000	309	80.944	10.000	97.253



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

Notes	DKK'000	Koncern Group	
		2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	12.988	30.758
11	Reguleringer Adjustments	28.446	15.079
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	41.434	45.837
12	Ændring i driftskapital Changes in working capital	11.718	-9.309
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	53.152	36.528
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	787	774
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-7.819	-2.897
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-49	13
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	46.071	34.418
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-38.801	-79.951
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	1.609
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-38.801	-78.342
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-3.000	-3.000
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds of debt to credit institutions	9.136	48.686
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-12.563	-9.606
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-6.427	36.080
	Årets pengestrøm Net cash flow	843	-7.844
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	13.272	21.113
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	14.115	13.269

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Blue Star Line A/S Koncern for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

The annual report of Blue Star Line A/S Koncern for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Blue Star Line A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent 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 otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Valutaomregning

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

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

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

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at 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 rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other operating income

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af 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	30 år/years
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år/years
Skibe Vessels	8 år/years

Grunde afskrives ikke.

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, 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.

Staff costs

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

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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 as 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 are as follows:

30 år/years
5 år/years
3-5 år/years
8 år/years

Land is not depreciated.

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, dividends declared 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Skat

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

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

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Tax

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

The parent company is the management company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

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

Tax for the year comprises current corporation tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - including changes resulting from changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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

Gains or losses are made up 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 costs.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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. Dattervirksomheder 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Investments in group entities and associates

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises 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 enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

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

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

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 sluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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.

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 selskabets 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 realiseringsværdi 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 costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- 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.

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 may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

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 acontoskatte.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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. In subsequent periods, the 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 liability in respect of finance leases.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

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 selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

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

Nøgletal

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

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's 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 corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises 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 costs as well as the 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 marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Financial ratios

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**

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

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
2 Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger	23.794	17.876	23.794	17.876
Wages/salaries				
Pensioner	850	571	850	571
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	386	288	386	288
Other social security costs				
Ansatte lønnet gennem crewing bureau	13.955	7.205	13.955	7.205
Employees paid thorough a crewing agency				
	<u>38.985</u>	<u>25.940</u>	<u>38.985</u>	<u>25.940</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	172	148	0	148
Average number of full-time employees				
Koncern				
Group				
Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet tkr. 2.031 (2014: tkr. 1.324)			Total remuneration to group management : TDDK 2.031 (2014: TDDK 1.324)	
3 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	45	50	45	50
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	83	7	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2	-13	-2	-13
Tax adjustments, prior years				
	<u>126</u>	<u>44</u>	<u>43</u>	<u>37</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

4 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

t.DKK	Koncern Group				I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Skibe Vessels	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	7.772	196.056	1.365	583	205.776
Tilgang i årets løb Additions in the year	709	37.747	345	0	38.801
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-55	-114	-169
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	8.481	233.803	1.655	469	244.408
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	87	47.023	416	262	47.788
Årets afskrivninger Depreciation in the year	328	20.348	473	139	21.288
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	0	-55	-114	-169
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	415	67.371	834	287	68.907
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	8.066	166.432	821	182	175.501
Afskrives over/Amortised 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

t.DKK	Modervirksomhed Parent company				I alt Total
	Skibe Vessels	Produktionsanlæg 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 2015 Cost at 1 January 2015	196.056	1.365	583	464	198.468
Tilgang i årets løb Additions in the year	37.747	345	0	416	38.508
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-55	-114	0	-169
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	233.803	1.655	469	880	236.807
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	47.023	416	262	0	47.701
Årets afskrivninger Depreciation in the year	20.348	473	139	114	21.074
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-55	-114	0	-169
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	67.371	834	287	114	68.606
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	166.432	821	182	766	168.201
Afskrives over/Amortised 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

5 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	
t.DKK			
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	3.534	0	3.534
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	27	27
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	3.534	27	3.561
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	0	0	0
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	275	0	275
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	275	0	275
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	3.809	27	3.836

DKK'000	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries				
Albiov Investor ApS	Faaborg- Midtfyn	100,00 %	0	0
Blue Star Ejendomme ApS	Faaborg- Midtfyn	100,00 %	3.809	275
Associerede virksomheder Associates				
Sea Environment ApS	Svendborg	50,00 %	27	0

6 Varebeholdninger Inventories

Koncern Group

Varebeholdninger fordeler sig således:

Oliebeholdninger	1.184
Varelager Markedspladsen 7	2.390

Inventories are broken down as follows

Oil inventory	1.184
Inventory, Markedspladsen 7	2.390

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

7 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	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	3.637	197	3.440	2.656
Gæld til banker Bank debt	96.585	14.014	82.571	29.119
	100.222	14.211	86.011	31.775

8 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. 100.222. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 161.689.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, tkr. 96.585 er afgivet virksomhedspant i selskabets aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på tkr. 10.000.

Via kreditinstitutter er der afgivet garanti-stillelse på tkr. 70.

Modervirksomhed Parent company

Til sikkerhed for datterselskabers gæld overfor kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldner kaution.

The Group's assets, worth a total of DKK 100,222 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 161.689 thousand.

A company charge on the Company's assets at a carrying amount of DKK 10,000 at 31 December 2015 has been provided as collateral for bank loans, DKK 96.585 thousand.

Guarantees totalling DKK 70 thousand have been provided through credit institutions.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes

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:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	117	0	117	0

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 tkr. 720 i 1 års uopsigelige huslejekontrakter over for et tilknyttet selskab.

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

Lease liabilities for the parent company comprise tenancy commitments totalling DKK 720 thousand according to one-year non-terminable leases with a group company.

10 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Blue Star Line A/S Koncern' nærtstående parter omfatter følgende:

Blue Star Line A/S Koncern' related parties comprise the following:

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Related party transactions not carried through on normal market terms

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

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Moderselskab

Parent company

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af aktiekapitalen.

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

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Blue Star Line Holding ApS	Faaborg-Midtfyn
RNA Holding ApS	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

DKK'000	Koncern Group	
	2015	2014
11 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	21.288	13.719
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-807
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Finansielle indtægter	-787	-774
Financial income		
Finansielle omkostninger	7.819	2.897
Financial expenses		
Skat af årets resultat	126	44
Tax for the year		
	<u>28.446</u>	<u>15.079</u>
12 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	384	-1.771
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	9.497	-10.504
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	1.837	2.966
Change in prepayments and trade and other payables		
	<u>11.718</u>	<u>-9.309</u>