

# Swire Blue Ocean A/S

Ørestads Boulevard 73, 9. sal, 2300 København S

CVR-nr. 31 18 05 03

## Årsrapport 2015

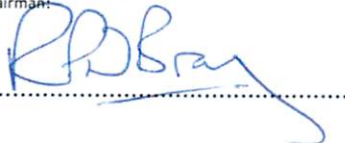
Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den  
Approved at the annual general meeting of shareholders on

*27 May 2016*

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.

**Indhold**

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	<b>5</b>
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>6</b>
Financial highlights	
<b>Beretning</b>	<b>7</b>
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>9</b>
Income statement	
<b>Balance</b>	<b>10</b>
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>12</b>
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	<b>13</b>
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Swire Blue Ocean A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Swire Blue Ocean A/S 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 financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

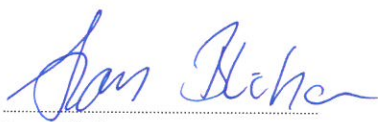
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

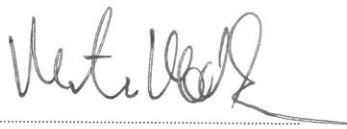
København, den 27. maj 2016

Copenhagen, 27 May 2016

Direktion:/Executive Board:

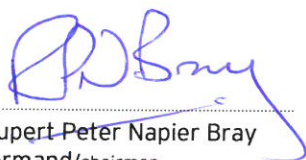


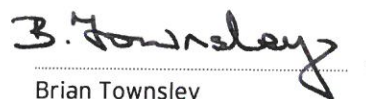
Lars Blicher



Martin Møller Olesen

Bestyrelse/Board of Directors:

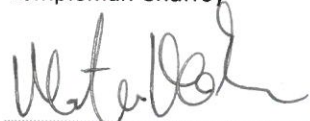

Rupert Peter Napier Bray  
formand/chairman

Robert Amyon John  
Templeman Chaffey


Brian Townsley



Lars Blicher



Martin Møller Olesen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejeren i Swire Blue Ocean A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Swire Blue Ocean A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

To the shareholder of Swire Blue Ocean A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Swire Blue Ocean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of 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 financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 27. maj 2016

Copenhagen, 27 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Thordahl Nøhr

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

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

### **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 financial statements.

**Ledelsesberetning**

Management's review

**Oplysninger om selskabet**

Company details

Navn/Name	Swire Blue Ocean A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ørestads Boulevard 73, 9. sal, 2300 København S
CVR-nr./CVR No.	31 18 05 03
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Rupert Peter Napier Bray, formand/Chairman Robert Amyon John Templeman Chaffey Brian Townsley Lars Blicher Martin Møller Olesen
Direktion/Executive Board	Lars Blicher Martin Møller Olesen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

**Ledelsesberetning**

Management's review

**Hoved- og nøgletal**

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	142.938	-41.264	84.248	-14.112	-11.474
Resultat af finansielle poster Net financials	4.415	-3.542	405	-20	-171
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>112.699</b>	<b>-34.285</b>	<b>63.568</b>	<b>-10.725</b>	<b>-8.737</b>
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	93	107	408	2.347	2.206
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>122.055</b>	<b>9.356</b>	<b>43.641</b>	<b>-19.928</b>	<b>-9.203</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	121,3 %	-36,3 %	56,4 %	-10,1 %	-16,3 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	77,5 %	12,0 %	29,2 %	N/A %	N/A %
Egenkapitalforrentning Return on equity	171,5 %	-129,4 %	536,1 %	73,6 %	180,7 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	27	23	17	11	7

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis (note 1).

Definitionen på afkastningsgrad er ændret i forhold til sidste år. Nøgletal for foregående perioder er opdateret.

Financial ratios are calculated in accordance with the terms and definitions included within accounting policies (note 1).

The definition on return on assets has been changed compared to last year. Financial ratios for preceding years have been updated accordingly.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Swire Blue Ocean A/S blev grundlagt i 2008 og er en førende leverandør af maritime ydelser til havmølleindustrien. Selskabet beskæftiger sig med installation af offshore fundamenter og havvindmøller, samt afvikling af offshore olie- og gasaktiviteter. Selskabet leverer desuden konsulenttydelser, drifts- og vedligeholdelsessupport, samt offshore indkvarteringsfaciliteter.

Swire Blue Ocean A/S er et 100% ejet datterselskab af Swire Pacific Offshore-koncernen, der har base i Singapore, og er en del af Marine Services Division i Swire Pacific Limited, som er børsnoteret i Hong Kong. Swire Pacific Offshore havde en flåde på 92 skibe pr. 31. december 2015 og leverer ydelser til energiindustrien i alle større offshore produktions- og efterforskningsområder udenfor USA. Yderligere informationer fremgår af årsrapporten for Swire Pacific Limited.

Selskabets vision er: At levere den højeste kvalitet i maritime ydelser og alle andre aktiviteter - hver gang, overalt.

Selskabets mission er: At være den globale partner for havmølleindustrien inden for installation og afvikling af havvindmølleparker. At levere, hvad vi lover, ved hjælp af førsteklasses skibe og engagerede og kompetente medarbejdere. At fokusere på sikkerhed.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 112.698.945 kr. mod -34.284.817 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 122.054.628 kr.

Selskabet har indgået bareboat-kontrakter med en tilknyttet virksomhed for at kunne levere selskabets primære ydelser. Kontrakterne udløber pr. 31. december 2016. Højest sandsynligt vil selskabet fortsætte med at chartre skibene efter de nuværende kontrakter udløber. På dette grundlag er der indgået kontrakter med kunder om brug af skibene efter 2016.

#### The Company's business review

Swire Blue Ocean was founded in 2008 and is a leading marine service provider to the offshore windfarm industry. The Company supports the installation of offshore wind foundations and turbines, as well as the decommissioning of offshore oil & gas operations. It also provides consultancy services, operation and maintenance support, and offshore accommodation.

Swire Blue Ocean is a wholly-owned subsidiary of Swire Pacific Offshore Group, based in Singapore, and is a constituent of the Marine Services Division of Swire Pacific Limited, listed in Hong Kong. Swire Pacific Offshore had a fleet of 92 offshore support vessels as at 31 December 2015, and serves the energy industry in every major offshore production and exploration region outside the USA. Further information can be found in the annual report of Swire Pacific Limited.

The Company's vision is: Excellence in Marine Services. Excellence in every operation, every time, everywhere.

The Company's mission is: The Global offshore Wind, Construction and Decommissioning Partner. Delivering the promise through superior vessels, committed and competent employees. Focusing on safety.

#### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 112,698,945 against a loss of DKK 34,284,817 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 122,054,628.

The Company entered bareboat charter contracts with a related company which expire on 31 December 2016, in order to deliver its primary service. It is highly probable that the Company will continue to charter the vessels after the existing agreements expire. On this basis, contracts with customers for use of the vessels beyond 2016 have been arranged.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### *Ikke finansielle forhold*

##### Særlige risici

###### Generelle risici

Selskabet er stærkt positioneret og råder over driftssikre, højt specialiserede og brændstofeffektive skibe i Nordeuropa. Selskabet holder sig på forkant med udviklingen og fremskridtene i vindmølleinstallations- og energiefteforskningsindustrien.

###### Finansielle risici

Selskabets umiddelbare holdingselskab, Swire Pacific Offshore Holdings Ltd, har afgivet en støtteerklæring, hvori der garanteres økonomisk støtte til sikring af, at selskabet kan overholde sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

###### Valutarisici

Selskabet er disponeret for udsving i valutakurser. Indtægter faktureres primært i EUR og størstedelen af selskabets operationelle og administrative omkostninger faktureres og betales i USD.

###### Kreditrisici

Selskabet anvender strenge procedurer for udvidelse af kreditbetingelser over for kunder og i forbindelse med overvågning af kreditrisikoen. Selskabet handler kun med kunder med en rimelig historie og indhenter tilstrækkelig sikkerhed, hvor det er hensigtsmæssigt, for at mindske risikoen.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### Forventet udvikling

Swire Blue Ocean vil fortsat tilbyde service til offshore vindindustrien og dekommissionering af olie & gas faciliteter. I starten af 2016 lå skibene stille i en periode for at få afsluttet opgradering af jacking systemet. Resultatet for 2016 ventes derfor at blive lavere end sidste år.

#### *Non-financial matters*

##### Special risks

###### General risks

The Company is strongly positioned and operates reliable, highly specialised and fuel efficient vessels in Northern Europe. The Company keeps up with all developments and advancements in the windfarm installation and energy exploration industries.

###### Financial risks

The Company's intermediate holding company, Swire Pacific Offshore Holdings Ltd, has committed to provide continuing financial support to enable the Company to meet its obligations as and when they fall due.

###### Foreign exchange risks

The Company is exposed to foreign currency risks. Income is primarily invoiced in EUR and a majority of the company's operating and administrative costs, are invoiced and paid in USD.

###### Credit risks

The Company adopts stringent procedures on extending credit terms to customers and on the monitoring of credit risk. The Company deals only with customers with an appropriate history and obtains sufficient security where appropriate to mitigate credit risk.

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

#### Outlook

Swire Blue Ocean will continue to provide support to the offshore wind industry and the decommissioning of offshore oil & gas operations. In early 2016, the vessels have been out of operation for a period to complete upgrades to their jacking systems. The financial performance of the Company for 2016 is therefore expected to decline.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	<b>Bruttofortjeneste/bruttotab</b>		
	Gross profit/loss	166.677.666	-17.228.350
2	Personaleomkostninger	-23.004.499	-22.754.713
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-735.011	-1.280.909
	Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
	<b>Resultat af primær drift</b>	142.938.156	-41.263.972
	Operating profit/loss		
3	Finansielle indtægter	4.477.846	119.292
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-62.404	-3.660.997
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	147.353.598	-44.805.677
	Profit/loss before tax		
5	Skat af årets resultat	-34.654.653	10.520.860
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	112.698.945	-34.284.817
	Profit/loss for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	112.698.945	-34.284.817
	Retained earnings/accumulated loss		
		112.698.945	-34.284.817

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Biler	316.933	495.241
	Cars		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	211.793	675.712
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>528.726</u>	<u>1.170.953</u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Financial non-current assets		
	Deposita	693.967	652.555
	Deposits		
		<u>693.967</u>	<u>652.555</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.222.693</u>	<u>1.823.508</u>
	Total non-current assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	10.406.330	13.886.122
	Raw materials and consumables		
		<u>10.406.330</u>	<u>13.886.122</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68.020.291	13.539.440
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	61.194.174	27.393.947
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	254.483	10.871.412
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	7.000.960	1.737.171
	Other receivables		
		<u>136.469.908</u>	<u>53.541.970</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>9.455.482</u>	<u>8.825.180</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>156.331.720</u>	<u>76.253.272</u>
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>157.554.413</u>	<u>78.076.780</u>
	TOTAL ASSETS		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
8	Selskabskapital	780.000	780.000
	Share capital		
	Overført resultat	121.274.628	8.575.683
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>122.054.628</b>	<b>9.355.683</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Periodeafgrænsningsposter	15.604.213	0
	Deferred income		
		<u>15.604.213</u>	<u>0</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.669.702	5.459.136
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	56.429.654
	Payables to group entities		
	Selskabsskat	3.384.050	0
	Corporation tax		
	Anden gæld	8.091.820	4.986.912
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	3.750.000	1.845.395
	Deferred income		
		<u>19.895.572</u>	<u>68.721.097</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>35.499.785</b>	<b>68.721.097</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>157.554.413</b>	<b>78.076.780</b>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
10	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
11	Nærtstående parter		
	Related parties		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Egenkapitaloppgørelse**

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b> Equity at 1 January 2014	780.000	42.860.500	43.640.500
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	0	-34.284.817	-34.284.817
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b> Equity at 1 January 2015	780.000	8.575.683	9.355.683
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	0	112.698.945	112.698.945
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> Equity at 31 December 2015	780.000	121.274.628	122.054.628

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Swire Blue Ocean A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Swire Pacific Limited.

#### 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

Nettoomsætningen fra charterhyre og tilknyttede ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt udførelsen og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

The annual report of Swire Blue Ocean A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium enterprises under the Danish Financial Statements Act.

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

The financial statements are presented in Danish kroner.

#### Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the intermediate parent company, Swire Pacific Limited.

#### Foreign 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 from charter hire and associated services is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has incurred before year end.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

#### Bruttofortjeneste/bruttotab

Posterne nettoomsætning, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammen-draget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

#### Gross profit/loss

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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 non-current assets.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder charter- og mandskabshyre og omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

#### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including charter and crew hire and expenses relating to sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Personaleomkostninger

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

#### 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.

#### Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Depreciation and impairment of property, plant and equipment

The item comprises depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Skat**

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

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

**Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

**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 entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the administrative company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the administrative company.

**Balance sheet****Property, plant and equipment**

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

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

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

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

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.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

**Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash.

**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.

**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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for tilknyttede danske virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

As administrative company for all the entities in the joint taxation arrangement, the Company is liable for the Danish group entities' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the Danish group entities pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

**Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

**Other payables**

Other payables are measured at net realisable value.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

**Deferred income**

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

**Nøgletal**

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

**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".

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

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

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Definitionen på afkastningsgrad er ændret i forhold til sidste år. Nøgletal for foregående perioder er opdateret

The definition on return on assets has been changed compared to last year. Financial ratios for preceding years have been updated accordingly.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Staff costs		
	Lønninger	22.946.899	22.704.493
	Wages/salaries		
	Andre omkostninger til social sikring	57.600	50.220
	Other social security costs		
		<u>23.004.499</u>	<u>22.754.713</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	27	23
	Average number of full-time employees		
	Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
	Remuneration to members of management:		
	Direktion	3.232.970	3.351.843
	Executive board		
		<u>3.232.970</u>	<u>3.351.843</u>
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Financial income		
	Renteindtægter i øvrigt	4.702	119.292
	Other interest income		
	Valutakursgevinst	4.473.144	0
	Exchange gain		
		<u>4.477.846</u>	<u>119.292</u>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Financial expenses		
	Valutakurstab	0	3.580.978
	Exchange losses		
	Andre finansielle omkostninger	62.404	80.019
	Other financial expenses		
		<u>62.404</u>	<u>3.660.997</u>
<b>5</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Tax for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	24.697.050	0
	Estimated tax charge for the year		
	Årets regulering af udskudt skat	10.616.929	-10.520.860
	Deferred tax adjustments in the year		
	Refusion i sambeskatning	-659.326	0
	Joint taxation contribution		
		<u>34.654.653</u>	<u>-10.520.860</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**6 Materielle anlægsaktiver**  
Property, plant and equipment

DKK	Biler Cars	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	960.820	4.402.258	5.363.078
Tilgang Additions	0	92.784	92.784
Afgang Disposals	0	-2.454.202	-2.454.202
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	960.820	2.040.840	3.001.660
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	465.579	3.726.546	4.192.125
Afskrivninger Depreciation	178.308	556.703	735.011
Afgang Disposals	0	-2.454.202	-2.454.202
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	643.887	1.829.047	2.472.934
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>316.933</b>	<b>211.793</b>	<b>528.726</b>
Afskrives over/Depreciated over	5 år/years	2-3 år/years	

**7 Finansielle anlægsaktiver**  
Financial non-current assets

DKK	Deposita Deposits
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	652.555
Tilgang i årets løb Additions in the year	41.412
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	693.967
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>693.967</b>

**8 Selskabskapital**  
Share capitalSelskabskapitalen er fordelt således:  
The share capital consists of the following:

Aktier, 780.000 stk. a nom. 1,00 kr. 780,000 shares of DKK 1,00 each	780.000	780.000
	780.000	780.000

Selskabets aktiekapital har uændret været  
780.000 kr. de seneste 5 år.The Company's share capital has remained DKK  
780,000 over the past 5 years.



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**9 Langfristede gældsforpligtelser**

Long-term liabilities

DKK	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
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	15.604.213	0	15.604.213	0
	15.604.213	0	15.604.213	0

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i regnskabsår efter 2016.

Deferred income consists of payments received from customers that may not be recognised until financial years after 2016.

**10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Contractual obligations and contingencies, etc.

**Andre eventualforpligtelser**

Other contingent liabilities

Virksomheden er sambeskattet med den danske koncernvirksomhed. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med koncernvirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 2.729 t.DKK pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish group entity. As the administrative company, the Company is jointly tax with the other Danish group entities and has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation unit. At 31 December 2015, the net taxes payable to SKAT by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 2.729 thousand. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends, etc., may entail that the companies' liability will increase.

**Andre økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:  
Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent and its other subsidiaries:

DKK	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	299.154.000	491.548.000

Den maksimale forpligtelse i henhold til bareboat-kontrakter indgået med en tilknyttet virksomhed er 299 mio. kr. (2014: 492 mio. kr.). Aftalerne udløber 31. december 2016. Højest sandsynligt vil selskabet fortsætte med at chartre skibene efter de nuværende kontrakter udløber. På dette grundlag er der indgået kontrakter med kunder om brug af skibene efter 2016.

The maximum lease obligation in accordance with the bareboat contracts with a related company amounts to DKK 299 million (2014: DKK 492 million). The agreements expire at 31 December 2016. It is highly probable that the Company will continue to charter the vessels after the existing agreements expire. On this basis, contracts with customers for use of the vessels beyond 2016 have been arranged.

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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>1.710.596</u>	<u>2.778.755</u>

**11 Nærtstående parter**

Related parties

Swire Blue Ocean A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Swire Blue Ocean A/S' related parties comprise the following:

**Bestemmende indflydelse**

Parties exercising control

<u>Nærtstående part</u> Related party	<u>Bopæl/Hjemsted</u> Domicile	<u>Grundlag for</u> <u>bestemmende indflydelse</u> Basis for control
Modervirksomhed, Swire Pacific Offshore Operations (Pte) Ltd. Parent Company, Swire Pacific Offshore Operations (Pte) Ltd.	Singapore Singapore	Kapitalbesiddelse Participating interest

**Oplysning om koncernregnskaber**

Information about consolidated financial statements

<u>Modervirksomhed</u> Parent	<u>Hjemsted</u> Domicile	<u>Rekvirering af modervirk-</u> <u>somhedens koncernregnskab</u> Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Swire Pacific Limited	Hong Kong	<a href="http://www.swirepacific.com">www.swirepacific.com</a>