

742657

000210/30

Blue Water Shipping A/S
Central Business Registration No: 40 51 66 11
Annual report 2008

SA
URDAY
FRIDAY



A17
AW7ZGDKP
25/09/2009
COMPANIES HOUSE
266

A18
AYQ4JDEC
19/09/2009
COMPANIES HOUSE
395

Contents

	<u>Page</u>
Company details	1
Management's statement on the annual report	2
Auditors' report	3
Management's review	4
Accounting policies	7
Income statement for 2008	12
Balance sheet at 31.12.2008	13
Statement of changes in equity for 2008	15
Cash flow statement for 2008	17
Notes	18

This document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Company details

Company

Blue Water Shipping A/S

Trafikhavnskaj 11

6700 Esbjerg

Central Business Registration No: 40 51 66 11

Registered in: Esbjerg

Telephone: 0045 7913 4144

Fax: 0045 7945 1344

Website: www.bws.dk

E-mail: bwsebj@bws.dk

Supervisory Board

Kurt Skov, chairman

Niels Kaalund

Jørgen Meyer

Ole Frie

Executive Board

Carsten Eskildsen

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Chairman

Management's statement on the annual report

We have today presented the annual report of Blue Water Shipping A/S for the accounting year 1 January to 31 December 2008.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Group's and the Parent company's assets, equity and liabilities, financial position, and results as well as of the consolidated cash flows.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Esbjerg, May 13, 2009

Executive Board

Carsten Eskildsen

Supervisory Board

Kurt Skov
Chairman

Niels Kaalund

Jørgen Meyer

Ole Frie

Independent auditor's report

To the shareholders of Blue Water Shipping A/S

We have audited the annual report of Blue Water Shipping A/S for the financial year 1 January to 31 December 2008, which comprises the statement by Management on the annual report, Management's review, accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and the notes for the Group as well as the Parent and the consolidated cash flow statement. The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the annual report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of an annual report in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on this annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of an annual report 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 entity'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 annual report.

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.

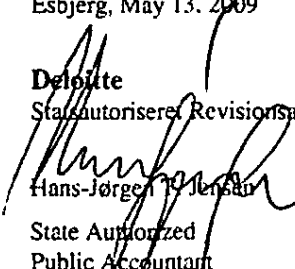
Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2008, and of their financial performance and the consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2008 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

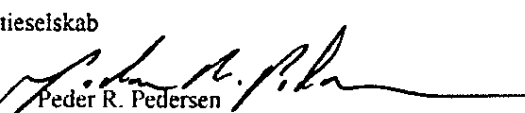
Esbjerg, May 13, 2009

Deloitte

Statautoriseret Revisionsaktieselskab


Hans-Jørgen W. Jensen

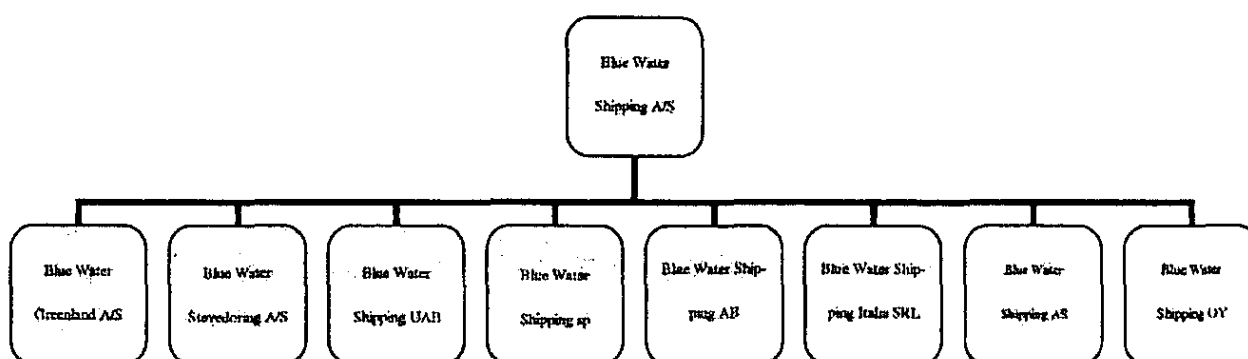
State Authorized
Public Accountant


Peder R. Pedersen

State Authorized
Public Accountant

Management's review

Group chart



2008 **2007** **2006** **2005** **2004**
DKK'000 **DKK'000** **DKK'000** **DKK'000** **DKK'000**

Group financial highlights

Key figures

Gross profit	256.907	270.884	222.217	189.220	167.471
Operating profit/loss	3.050	18.286	10.246	8.907	10.013
Net financials	(1.737)	(943)	423	301	(79)
Profit/loss before tax	1.487	17.494	10.263	9.176	10.081
Net profit/loss for the year	293	12.351	6.853	5.712	6.597
Trade receivables	140.664	182.074	158.625	132.470	106.632
Equity	31.017	42.724	40.373	33.520	27.808
Balance sheet total	224.339	218.921	238.331	212.990	175.989
Investments in property, plant and equipment	6.863	8.084	5.701	5.986	8.917

Ratios

Financial gearing	(0,4)	0,0	(0,4)	(0,9)	(0,7)
Return on equity (%)	0,8	29,8	18,5	18,6	23,1

Management's review

Primary activity

The company's and Group's activities comprise transport arrangement of industrial cargo by road, sea and air including short and long-term warehouse arrangements as well as cargo handling.

Development in activities and finances

2008 was a less satisfactory year for Blue Water Shipping A/S. The annual result showed a profit after tax of DKK 293k - compared to a profit of DKK 12.351k in 2007.

The recession in the second half of 2008 had a negative effect on the result

At the end of the year, the equity amounts to DKK 31.017k.

Particular risks

Operating risks

The Group's financial development is influenced by the total amount of cargo assigned for transport within the Danish industry.

Financial exposure

The Group is in consequence of its activities exposed to changes in exchange rates.

Currency exposure

The greater part of the Group's turnover is in Euro or in Danish kroner.

Credit risks

The Group has no essential risks regarding one single client or co-operation partner. The Group pursues a strict credit policy which ensures that potential losses are discovered before they assume a considerable size.

Cash flow

Central control of capital procurement and placement of excess liquidity – by the parent company Blue Water Management A/S in so far as it answers purpose – is part of the Group's policy. Furthermore the Group has liquidity measures in the shape of excess liquidity and credits which at any time must be available for the company/Group.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which influence the evaluation of this annual report.

Management's review

Outlook

The Management expects no changes in turnover and result for 2009. Considerable costs savings were implemented by the Group in early 2009. The Group has launched an efficiency improvement process. The company expects to have a positive liquidity in 2009 and investments are expected to be at a lower level than in 2008.

Foreign branches

2 offices in England

Furthermore the Group is - through its subsidiaries - represented in:

Nuuk, Greenland

Sisimiut, Greenland

Ilulissat, Greenland

Vilnius, Lithuania

Warsaw, Poland

Göteborg, Sweden

Milano, Italy

Oslo, Norway

Helsinki, Finland

Accounting policies

This annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium-size).

Change of applied accounting policies

The company has changed accounting policies in the annual report by including shares of result in group enterprise and associated companies as net inclusions (result after tax). Previous accounting policies used inclusion in accordance with the gross principle (result before tax and tax divided in two amounts). As a consequence the comparative figures have been changed. The change has no monetary effect on the result and equity. Beyond this the Annual Report is made according to the same accounting policies as last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise Blue Water Shipping A/S (Parent) and the group enterprises (subsidiaries) that are controlled by the Parent, see group chart on page 4. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence. Enterprises in which the Group, directly or indirectly, holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence are regarded as associates.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of Blue Water Shipping A/S and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation intra-group income and expenses, intra-group accounts as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' items are recognised in full in the consolidated financial statements.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the takeover date, with net assets having been calculated at fair value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated using the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Accounting policies

Income statement

Net turnover

The net turnover is included exclusive of VAT and discounts in connection with the sale.

Invoiced sale includes allowance for both services as well as outlays. In the opinion of the Management statement of invoiced sale as turnover will not give a true and fair view of the company's business volume. We have therefore chosen in the accounts only to state the forwarding profit which is calculated as invoiced turnover less outlays and direct related expenses.

Accounting profit of a forwarding job is booked as income at the time when the transport of the shipment in question starts.

Expenses

Expenses comprise expenses to sale, advertising, administration, facilities, bad debts etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as social insurance expenses and employers' contributions, pensions etc. to the company's staff.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, the interest portion of lease payments as well as, realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forward, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

The Company is jointly taxed with the Parent and its Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed Danish companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Accounting policies

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by the Management for each business area. The period of amortisation is usually 5 years, however, it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer period of amortisation is considered to give a better reflection of the Group's benefit from the relevant resources.

The carrying amount of goodwill is assessed currently and written down to recoverable amount if the carrying amount exceeds the estimated future net income from the enterprise or activity to which the goodwill is related.

Property, plant and equipment

Buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Buildings	25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation.

Investments in subsidiaries, associates and other companies.

Investments in subsidiaries, associates and other companies, where the activity matches the primary activities of the parent company, are recognised and measured under the equity method. This means that in the balance sheet investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill on consolidation and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Accounting policies

The Parent's share of the enterprises' profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses and minus or plus amortisation of positive, or negative, goodwill on consolidation is recognised in the income statement.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is taken to reserve for net revaluation under the equity method if the carrying amount exceeds cost.

Deposits

Deposits are recorded at costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Dividend

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.

Debenture Loans (Staff Bonds)

Staff bond schemes are included as a liability along with the employees obtaining their right to allotment of staff bonds. The liability is, until the time of allotment, measured at the value of the work supplied by the employee in order to obtain the right of being allotted staff bond corresponding to the agreed salary reduction. At the time of allotment, the debenture loan is measured at cost price corresponding to the current market value. Subsequently, the bonds are measured at amortized cost price.

Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet under liabilities other than provisions, and are measured at amortised cost after initial recognition. The interest portion of lease payments is recognised over the term of the contracts as financial costs in the income statement.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are recognised at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement of the Group is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year. No separate cash flow statement has been prepared for the Parent because it is included in the consolidated cash flow statement.

Cash flows from acquisition and divestment of enterprises are shown separately under cash flows from investing activities. Cash flows to acquired enterprises are recognised in the cash flow statement from the time of their acquisition, and cash flows from divested enterprises are recognised up to the time of sale.

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises and activities as well as purchase and sale of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt and payment of dividends.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.

Ratios

The ratios have been compiled in accordance with "Anbefalinger & Nøgletal 2005" (Recommendations & Ratios 2005) issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Key figures		Formal of calculation	Key figures express
Financial gearing	=	$\frac{\text{Net interest-bearing debt}}{\text{Equity}}$	The enterprise's financial gearing
Return on equity (%)	=	$\frac{\text{Net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$	The enterprise's return on capital invested in the enterprise by the owners.

Net interest-bearing debt is defined as interest-bearing liabilities, including income tax payable, net of interest-bearing assets, including cash and income tax receivable.

Income statement for 2008

Parent				Group	
2007	2008			2008	2007
<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>		<u>Notes</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
245.115	229.233	Net turnover	1	256.907	270.884
(85.034)	(73.158)	Expenses		(81.140)	(95.206)
(143.162)	(150.496)	Staff expenses	2	(167.017)	(153.147)
<u>(3.250)</u>	<u>(4.734)</u>	Depreciations etc.	3	<u>(5.700)</u>	<u>(4.245)</u>
13.669	845	Operating profit		3.050	18.286
2.858	1.030	Profit/loss before tax in group enterprises	4	0	0
0	(57)	Profit/loss before tax in associates	5	(57)	0
151	231	Profit/loss before tax in other companies	6	231	151
238	479	Financial income	7	308	36
<u>(640)</u>	<u>(2.101)</u>	Financial expenses	8	<u>(2.045)</u>	<u>(979)</u>
16.276	427	Profit before tax		1.487	17.494
<u>(3.925)</u>	<u>(134)</u>	Tax on profit for the year	9	<u>(1.194)</u>	<u>(5.143)</u>
<u>12.351</u>	<u>293</u>	Net profit for the year		<u>293</u>	<u>12.351</u>

Proposed distribution of profit

0	Dividends for the financial year
(927)	Transfer to reserve for net revaluation under the equity method
<u>1.220</u>	Retained earnings
<u>293</u>	

Balance sheet at 31.12.2008

Parent				Group	
2007	2008			2008	2007
DKK'000	DKK'000		Notes	DKK'000	DKK'000
<u>0</u>	<u>22.263</u>	Goodwill	10	<u>22.263</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>22.263</u>	Intangible fixed assets		<u>22.263</u>	<u>0</u>
0	0	Buildings	11	6.925	7.181
8.307	7.691	Other fixtures and fittings, tools and equipment	11	10.564	10.961
<u>1.990</u>	<u>1.804</u>	Leasehold improvements	11	<u>1.804</u>	<u>1.990</u>
<u>10.297</u>	<u>9.495</u>	Property, plant and equipment		<u>19.293</u>	<u>20.132</u>
8.887	10.119	Investments in group enterprises	12	0	0
35	35	Investments in other companies	12	35	35
<u>418</u>	<u>85</u>	Deposits	13	<u>85</u>	<u>418</u>
<u>9.340</u>	<u>10.239</u>	Fixed asset investments		<u>120</u>	<u>453</u>
<u>19.637</u>	<u>41.997</u>	Fixed assets		<u>41.676</u>	<u>20.585</u>
167.743	114.846	Trade receivables		140.664	182.074
10.119	34.175	Receivables from group enterprises		10.318	0
0	185	Work in progress	17	4.417	5.520
2.391	2.756	Deferred tax assets	15	1.390	909
1.048	2.363	Other receivables		5.047	4.130
<u>487</u>	<u>152</u>	Accrued income and deferred expenses		<u>299</u>	<u>764</u>
<u>181.788</u>	<u>154.477</u>	Receivables		<u>162.135</u>	<u>193.397</u>
<u>914</u>	<u>13.522</u>	Cash		<u>20.528</u>	<u>4.939</u>
<u>182.702</u>	<u>167.999</u>	Current assets		<u>182.663</u>	<u>198.336</u>
<u>202.339</u>	<u>209.996</u>	Assets		<u>224.339</u>	<u>218.921</u>

Balance sheet at 31.12.2008

Parent			Notes	Group	
2007	2008			2008	2007
DKK'000	DKK'000			DKK'000	DKK'000
20.000	20.000	Share capital	14	20.000	20.000
4.425	3.498	Reserve for net revaluation according to the equity method		0	0
6.299	7.519	Retained earnings		11.017	10.724
<u>12.000</u>	<u>0</u>	Proposed dividends for the financial year		<u>0</u>	<u>12.000</u>
<u>42.724</u>	<u>31.017</u>	Equity		<u>31.017</u>	<u>42.724</u>
444	0	Lease commitments	16	0	444
0	2.163	Staff bonds		2.163	0
<u>1.255</u>	<u>442</u>	Deposits		<u>442</u>	<u>1.255</u>
<u>1.699</u>	<u>2.605</u>	Long-term liabilities other than provisions		<u>2.605</u>	<u>1.699</u>
135	0	Current portion of long-term debt	16	0	135
3.158	5.167	Investments in group enterprises	12	0	0
3.383	31.765	Bank debt		31.765	4.371
130.639	102.407	Trade payables		116.852	143.113
0	21.323	Group enterprises payable		21.249	2.799
300	223	Income taxes		223	443
3.587	99	Tax refund to parent company		1.165	4.441
361	0	Work in progress	17	0	0
<u>16.353</u>	<u>15.390</u>	Other payables		<u>19.463</u>	<u>19.196</u>
<u>157.916</u>	<u>176.374</u>	Short-term liabilities other than provisions		<u>190.717</u>	<u>174.498</u>
<u>159.615</u>	<u>178.979</u>	Liabilities other than provisions		<u>193.322</u>	<u>176.197</u>
<u>202.339</u>	<u>209.996</u>	Equity and liabilities		<u>224.339</u>	<u>218.921</u>
		Assets charged and contingent liabilities etc	18-19		
		Other notes	22-24		

Statement of changes in equity for 2008

	Group				
	Share capital	Net revalu- ation, equity method	Retained earnings	Proposed dividends for financial year	Total
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Equity at 31.12.2007	20.000	0	10.724	12.000	42.724
Dividends paid	0	0	0	(12.000)	(12.000)
Net profit/loss for the year	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>293</u>	<u>0</u>	<u>293</u>
Equity at 31.12.2008	<u>20.000</u>	<u>0</u>	<u>11.017</u>	<u>0</u>	<u>31.017</u>

Statement of changes in equity for 2008

	Parent				
	Share capital	Net revalu- ation, equity method	Retained earnings	Proposed dividends for financial year	Total
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Equity at 31.12.2007	20.000	4.425	6.299	12.000	42.724
Dividends paid	0	0	0	(12.000)	(12.000)
Net profit/loss for the year	<u>0</u>	<u>(927)</u>	<u>1.220</u>	<u>0</u>	<u>293</u>
Equity at 31.12.2008	<u>20.000</u>	<u>3.498</u>	<u>7.519</u>	<u>0</u>	<u>31.017</u>

Cash flow statement for 2008

	Notes	Group	
		2008 DKK'000	2007 DKK'000
Operating profit/loss		3.050	18.286
Depreciation and amortisation etc.	3	5.700	4.245
Working capital changes	20	<u>24.064</u>	<u>(22.173)</u>
		32.814	358
Interest income etc received		308	36
Interest expenses etc paid		(2.045)	(979)
Dividend		231	151
Income taxes paid		<u>(5.228)</u>	<u>(4.536)</u>
Cash flows from operating activities		<u>26.080</u>	<u>(4.970)</u>
Acquisition of intangible fixed assets		(24.040)	0
Acquisition of property, plant and equipment		(6.863)	(8.084)
Sale of property, plant and equipment		4.112	959
Fixed asset investments		0	(326)
Fixed asset divestments		<u>0</u>	<u>731</u>
Cash flows from investing activities		<u>(26.791)</u>	<u>(6.720)</u>
Raise of long-term liabilities other than provisions		2.163	161
Instalments on long-term liabilities other than provisions		(1.257)	(135)
Dividends paid		<u>(12.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Cash flows from financing activities		<u>(11.094)</u>	<u>(9.974)</u>
Increase/decrease in cash and cash equivalents		(11.805)	(21.664)
Cash and cash equivalents at 01.01.2008		<u>568</u>	<u>22.232</u>
Cash and cash equivalents at 31.12.2008	21	<u>(11.237)</u>	<u>568</u>

Notes

Parent			Group	
2007	2008		2008	2007
<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>		<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
1. Net turnover				
<u>245.115</u>	<u>229.233</u>	Forwarding profit	<u>256.907</u>	<u>270.884</u>
<u>245.115</u>	<u>229.233</u>		<u>256.907</u>	<u>270.884</u>
2. Staff costs				
135.477	139.593	Wages and salaries	153.147	144.092
5.642	7.923	Pension contributions	9.167	6.450
<u>2.043</u>	<u>2.980</u>	Other social security costs	<u>4.703</u>	<u>2.605</u>
<u>143.162</u>	<u>150.496</u>		<u>167.017</u>	<u>153.147</u>
<u>405</u>	<u>412</u>	Average number of employees	<u>479</u>	<u>428</u>
3. Depreciation etc.				
0	1.777	Goodwill	1.777	0
440	669	Leasehold improvements	669	440
0	0	Buildings	256	256
3.012	2.511	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.435	3.776
<u>(202)</u>	<u>(223)</u>	Profit from sale of operating equipment	<u>(437)</u>	<u>(227)</u>
<u>3.250</u>	<u>4.734</u>		<u>5.700</u>	<u>4.245</u>

Notes

Parent			Group	
2007	2008		2008	2007
DKK'000	DKK'000		DKK'000	DKK'000
4. Profit/loss before tax in group enterprises				
<u>2.858</u>	<u>1.030</u>	Share of profit/loss before tax	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>2.858</u>	<u>1.030</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
5. Profit/loss before tax in associates				
<u>0</u>	<u>(57)</u>	Share of profit/loss before tax	<u>(57)</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>(57)</u>		<u>(57)</u>	<u>0</u>
6. Profit/loss before tax in other companies				
<u>151</u>	<u>231</u>	Share of profit/loss before tax	<u>231</u>	<u>151</u>
<u>151</u>	<u>231</u>		<u>231</u>	<u>151</u>
7. Financial income				
238	403	Interest from group enterprises	149	0
<u>0</u>	<u>76</u>	Other interests	<u>159</u>	<u>36</u>
<u>238</u>	<u>479</u>		<u>308</u>	<u>36</u>
8. Financial expenses				
0	0	Interest from group enterprises	0	65
243	1.213	Other interests	1.074	496
96	254	Exchange adjustments	279	97
<u>301</u>	<u>634</u>	Bank charges	<u>692</u>	<u>321</u>
<u>640</u>	<u>2.101</u>		<u>2.045</u>	<u>979</u>

Notes

Parent			Group	
2007	2008		2008	2007
<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>		<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
9. Tax on profit/loss for the year				
3.926	499	Current tax	1.675	4.922
(257)	(365)	Change of deferred tax	(481)	(31)
		Change of deferred tax in consequence of		
<u>256</u>	<u>0</u>	change of the rate of corporation tax from 28% to 25%	<u>0</u>	<u>252</u>
<u>3.925</u>	<u>134</u>		<u>1.194</u>	<u>5.143</u>

Notes

Parent		Group
<u>DKK'000</u>		<u>DKK'000</u>
	10. Goodwill	
0	Cost at 01.01.2008	0
<u>24.040</u>	Additions	<u>24.040</u>
<u>24.040</u>	Cost at 31.12.2008	<u>24.040</u>
0	Depreciation at 01.01.2008	0
<u>1.777</u>	Additions	<u>1.777</u>
<u>1.777</u>	Depreciation at 31.12.2008	<u>1.777</u>
<u>22.263</u>	Carrying amount at 31.12.2008	<u>22.263</u>
<u>0</u>	Carrying amount at 31.12.2007	<u>0</u>

Notes

	Group		
	Buildings	Other fixtures etc	Leasehold improve- ments
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
11. Property, plant and equipment			
Cost at 01.01.2008	8.336	24.315	3.387
Revaluations	0	(67)	0
Additions	0	6.365	498
Disposals	<u>0</u>	<u>(6.705)</u>	<u>(236)</u>
Cost at 31.12.2008	<u>8.336</u>	<u>23.908</u>	<u>3.649</u>
Depreciation at 01.01.2008	(1.155)	(13.354)	(1.397)
Revaluations	0	25	0
Additions	(256)	(3.435)	(669)
Disposals	<u>0</u>	<u>3.420</u>	<u>221</u>
Depreciation at 31.12.2008	<u>(1.411)</u>	<u>(13.344)</u>	<u>(1.845)</u>
Carrying amount at 31.12.2008	<u>6.925</u>	<u>10.564</u>	<u>1.804</u>
Carrying amount at 31.12.2007	<u>7.181</u>	<u>10.961</u>	<u>1.990</u>

Notes

	Parent	
	Other fixtures etc DKK'000	Leasehold improve- ments DKK'000
11. Property, plant and equipment		
Cost at 01.01.2008	18.680	3.387
Additions	5.106	498
Disposals	<u>(7.539)</u>	<u>(236)</u>
Cost at 31.12.2008	<u>16.247</u>	<u>3.649</u>
Depreciation at 01.01.2008	(10.373)	(1.397)
Additions	(2.511)	(669)
Disposals	<u>4.328</u>	<u>221</u>
Depreciation at 31.12.2008	<u>(8.556)</u>	<u>(1.845)</u>
Carrying amount at 31.12.2008	<u>7.691</u>	<u>1.804</u>
Carrying amount at 31.12.2007	<u>8.307</u>	<u>1.990</u>

Notes

	Group
	Invest- ments in other companies DKK'000
12. Fixed asset investments	
Cost at 01.01.2008	<u>47</u>
Cost at 31.12.2008	<u>47</u>
Net revaluations 01.01.2008	(12)
Net share of profit/loss for the year	231
Dividends	<u>(231)</u>
Net revaluations 31.12.2008	<u>(12)</u>
Carrying amount at 31.12.2008	<u>35</u>
Carrying amount at 31.12.2007	<u>35</u>

Notes

	Parent	
	Invest- ments in group enterprises DKK'000	Invest- ments in Other companies DKK'000
12. Fixed asset investments		
Cost at 01.01.2008	1.304	47
Additions	<u>150</u>	<u>0</u>
Cost at 31.12.2008	<u>1.454</u>	<u>47</u>
Net revaluations 01.01.2008	4.425	(12)
Revaluations	43	0
Net share of profit/loss for the year	1.030	231
Dividends	<u>(2.000)</u>	<u>(231)</u>
Net revaluations 31.12.2008	<u>3.498</u>	<u>(12)</u>
Carrying amount at 31.12.2008	<u>4.952</u>	<u>35</u>
Carrying amount at 31.12.2007	<u>5.729</u>	<u>35</u>

	Share of owner- ship in %	Result after tax 2008	Equity 31.12 2008	Net book value 31.12 2008
Group enterprises:				
Blue Water Stevedoring A/S, Esbjerg	100	3.073	4.701	4.701
Blue Water Greenland A/S, Nuuk, Greenland	100	50	5.232	5.232
Blue Water Shipping SP Z O.O., Warsaw, Poland	100	51	(419)	(419)
Blue Water Shipping UAB, Vilnius, Lithuania	100	(492)	(2.724)	(2.724)
Blue Water Shipping AB, Göteborg, Sweden	100	(1.011)	(1.406)	(1.406)
Blue Water Shipping Italia SRL, Milano, Italy	100	22	100	100
Blue Water Shipping AS, Oslo, Norway	100	0	86	86
Blue Water Shipping OY, Helsinki, Finland	100	<u>(663)</u>	<u>(618)</u>	<u>(618)</u>
		<u>1.030</u>	<u>4.952</u>	<u>4.952</u>

Notes

Parent		Group
<u>DKK'000</u>		<u>DKK'000</u>
	13. Deposits	
418	Cost at 01.01.2008	418
<u>(333)</u>	Disposals	<u>(333)</u>
<u>85</u>	Cost at 31.12.2008	<u>85</u>
<u>85</u>	Carrying amount at 31.12.2008	<u>85</u>
<u>418</u>	Carrying amount at 31.12.2007	<u>418</u>

14. Share capital

The share capital consists of:

1 share at DKK 18.000k

1 share at DKK 1.900k

10 shares at DKK 10k

The shares have not been divided into classes.

Notes

Parent			Group	
2007	2008		2008	2007
<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>		<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
15. Deferred tax				
(60)	290	Property, plant and equipment	1.715	1.469
<u>(2.331)</u>	<u>(3.046)</u>	Receivables etc	<u>(3.105)</u>	<u>(2.378)</u>
<u>(2.391)</u>	<u>(2.756)</u>		<u>(1.390)</u>	<u>(909)</u>
Net value is recognised as follows in the balance sheet:				
<u>2.391</u>	<u>2.756</u>	Deferred tax assets	<u>1.390</u>	<u>909</u>
<u>2.391</u>	<u>2.756</u>		<u>1.390</u>	<u>909</u>

	Group			
	Due within one year	Due after one year	Total amortised debt	Total nominal debt
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
16. Long-term liabilities other than provisions				
Staff bonds	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Long-term liabilities other than provisions at 31.12.2008	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Long-term liabilities other than provisions at 31.12.2007	<u>135</u>	<u>444</u>	<u>579</u>	<u>579</u>

Notes

	Parent			
	Due within one year DKK'000	Due after one year DKK'000	Total amortised debt DKK'000	Total nominal debt DKK'000
16. Long-term liabilities other than provisions				
Staff bonds	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Long-term liabilities other than provisions at 31.12.2008	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Long-term liabilities other than provisions at 31.12.2007	<u>135</u>	<u>444</u>	<u>579</u>	<u>579</u>

17. Work in progress

The amount comprises vendor's invoices not received and not yet invoiced but performed transactions.

Parent		Group	
2007 DKK'000	2008 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000

18. Assets charged

Bank debt is secured by a deposited mortgage deed registered to the mortgagor on properties of DKK 3.000k nominal.

<u>0</u>	<u>0</u>	Book value of pledged assets	<u>4.077</u>	<u>4.207</u>
<u>5.876</u>	<u>16.904</u>	Bank guarantee to third party as security for liabilities	<u>17.254</u>	<u>6.226</u>

Notes

Parent			Group	
2007	2008		2008	2007
<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>		<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
19. Recourse guarantee commitments and contingent liabilities				
Guarantee for group enterprises' and affiliated company's bank loans and mortgage debt, which on the balance date amount to:				
<u>0</u>	<u>28.622</u>	Bankloan	<u>28.622</u>	<u>0</u>
<u>2.022</u>	<u>1.932</u>	Mortgage debt	<u>0</u>	<u>0</u>

The Group is under an obligation to pay rent to associated company for 10 years. The annual basic rent is DKK 1.200k.

The group and the parent is involved in a few lawsuits. These lawsuits will in the Opinion of the management not have material influence on the groups and the parents financial position.

20. Working capital changes

Change in receivables	31.743	3.313
Change in trade payables etc	<u>(7.679)</u>	<u>(25.486)</u>
	<u>24.064</u>	<u>(22.173)</u>

21. Cash and cash equivalents

Cash	20.528	4.939
Short-term bank debt	<u>(31.765)</u>	<u>(4.371)</u>
	<u>(11.237)</u>	<u>568</u>

Notes

22. Related parties

Related parties with a controlling interest in Blue Water Shipping A/S:

Blue Water Management A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, controlling shareholder

Blue Water Fonden, Trafikshavnskaj 11, 6700 Esbjerg, Blue Water Group controlling shareholder

Other related parties with whom Blue Water Shipping A/S has had transactions in 2008:

Blue Water Greenland A/S, Industrivej 43, 3900 Nuuk, subsidiary company

Blue Water Stevedoring A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, subsidiary company

Blue Water Shipping SP Z O.O., Warsaw, Poland, subsidiary company

Blue Water Shipping UAB, Vilnius, Lithuania, subsidiary company

Blue Water Shipping AB, Göteborg, Sweden, subsidiary company

Blue Water Shipping Italia, SRL, Milano, Italy, subsidiary company

Blue Water Shipping AS, Oslo, Norway, subsidiary company

Blue Water Shipping OY, Helsinki, Finland, subsidiary company

Blue Water Transport A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, affiliated company

Blue Water International A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, affiliated company

Blue Water Property A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, affiliated company

Blue Water Marine & Energy A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg affiliated company

Lawyer Niels Kaalund, Torvet 21, 6700 Esbjerg, committee member

23. Ownership

The following shareholders hold more than 5% of the Company's share capital:

Blue Water Management A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg.

24. Consolidation

Blue Water Shipping A/S and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Blue Water Holding A/S.

BLUE WATER SHIPPING A/S

CVR. NR. 40 51 66 11

Årsrapport 2008

A17

AW/ZFDKU
25/09/2009
COMPANIES HOUSE

267

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2008	13
Balance pr. 31.12.2008	14
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2008	16
Pengestrømsopgørelse for 2008	18
Noter	19

Selskabsoplysninger

Selskab

Blue Water Shipping A/S

Trafikhavnskaj 11

6700 Esbjerg

CVR.nr. 40 51 66 11

Hjemstedskommune: Esbjerg

Telefon 7913 4144

Telefax 7945 1344

Internet www.bws.dk

E-mail : bwsebj@bws.dk

Bestyrelse

Kurt Skov, formand

Niels Kaalund

Jorgen Meyer

Ole Frie

Direktion

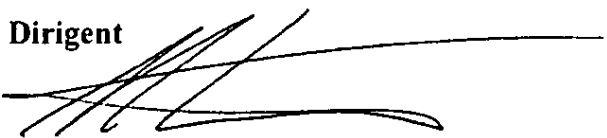
Carsten Eskildsen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 2. juni 2009

Dirigent



Ledelsespåtegning

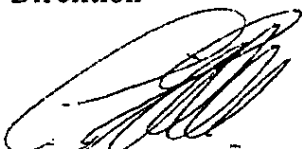
Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 for Blue Water Shipping A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt af koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 13. maj 2009

Direktion



Carsten Eskildsen

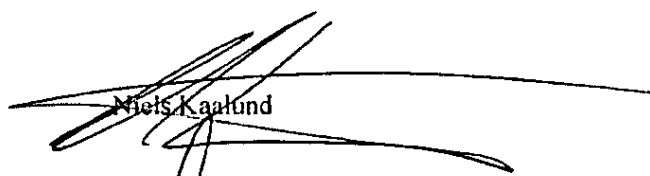
Bestyrelse



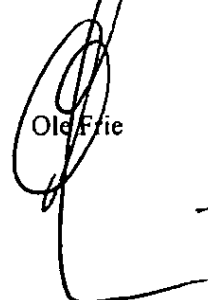
Kurt Skov
formand



Jørgen Meyer



Niels Kaarlund



Ole Frie

HLL

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Blue Water Shipping A/S

Vi har revideret årsrapporten for Blue Water Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

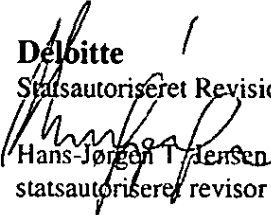
Konklusion

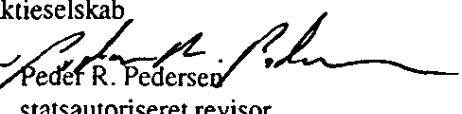
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Esbjerg, den 13. maj 2009

Delbitte

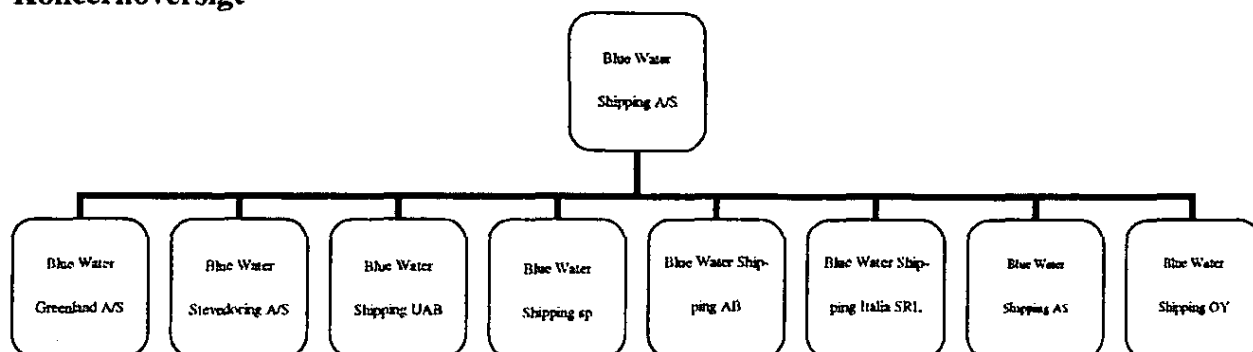
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Hans-Jørgen T. Jensen
statsautoriseret revisor


Peder R. Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>	<u>2007</u> <u>t.kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>	<u>2005</u> <u>t.kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	256.907	270.884	222.217	189.220	167.471
Driftsresultat	3.050	18.286	10.246	8.907	10.013
Resultat af finansielle poster	(1.737)	(943)	423	301	(79)
Resultat før skat	1.487	17.494	10.263	9.176	10.081
Årets resultat	293	12.351	6.853	5.712	6.597
Tilgodehavender fra salg	140.664	182.074	158.625	132.470	106.632
Egenkapital	31.017	42.724	40.373	33.520	27.808
Balancesum	224.339	218.921	238.331	212.990	175.989
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.863	8.084	5.701	5.986	8.917
Nøgletal					
Finansiell gearing	(0,4)	0,0	(0,4)	(0,9)	(0,7)
Egenkapitalens forrentning (%)	0,8	29,8	18,5	18,6	23,1

ALL

Hovedaktivitet

Selskabets og koncernens aktivitet består i transportformidling af industrigods med såvel bil, skib som fly, herunder drift af lagerhoteller og godshåndtering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2008 blev et mindre tilfredsstillende år for Blue Water Shipping A/S. Årets resultat blev et overskud efter skat på 293 t.kr. mod et overskud i 2007 på 12.351 t.kr.

Grundet afmatning i konjunkturerne i 2. halvår blev resultatet påvirket i negativ retning.

Ved årets udgang udgør egenkapitalen 31.017 t.kr.

Særlige risici

Driftsrisici

Den økonomiske udvikling vil være påvirkelig af den generelle udvikling for dansk industri og dermed de samlede godsmængder.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, i mindre grad, eksponeret overfor ændringer i valutakurser.

Valutarisici

Hovedparten af koncernens omsætning og omkostninger foregår i EUR og DKK.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernen fører en stram kreditpolitik, der medfører at potentielle tab opdages inden de antager en væsentlig størrelse.

Likviditet

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet Blue Water Management A/S i det omfang, det er hensigtsmæssigt. Selskabet har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og kreditter, som selskabet/koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Handwritten signature

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en uændret omsætning og et uændret resultat for 2009. Koncernen har foretaget væsentlige omkostningsbesparelser primo 2009. Koncernen har igangsat en løbende effektiviseringsproces. Koncernen forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2009, og investeringerne forventes at være på et lavere niveau end 2008.

Filialer i udlandet

2 kontorer i England

Koncernen er herudover , via dattervirksomheder, repræsenteret i:

Nuuk, Grønland

Sisimiut, Grønland

Ilulissat, Grønland

Vilnius, Litauen

Warszawa, Polen

Göteborg, Sverige

Milano, Italien

Oslo, Norge

Helsinki, Finland

2166

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i årsrapporten ændret regnskabspraksis ved indregning af resultatandele af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, idet kapitalandelene indregnes netto (resultat efter skat), hvor tidligere regnskabspraksis har været indregning efter bruttoprincippet (resultat før skat og skat i to poster). Sammenligningstallene er som følge heraf ændret. Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt på resultat og egenkapital.

Årsrapporten er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Blue Water Shipping A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 4. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Blue Water Shipping A/S og dets dattervirksomhed. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

ALL

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

Det udfakturerede salg indeholder godtgørelse for såvel tjenesteydelser som udlæg. Det er ledelsens vurdering, at angivelse af udfaktureret salg som omsætning ikke vil give et retvisende udtryk for omfanget af selskabets virksomhed. Vi har derfor valgt, i regnskabet, at anføre nettoomsætningen, der opgøres som den fakturerede omsætning med fradrag af udlæg og direkte relaterede omkostninger.

Det regnskabsmæssige resultat af en spedition indtægtsføres på det tidspunkt, hvor transporten af den pågældende forsendelse påbegyndes.

Omkostninger

Omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivninger.

ALL

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele dattervirksomheder, associerede virksomheder og andre virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalandele i andre virksomheder, hvor aktiviteten er ensartet med koncernens primære aktivitet, indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Deposita

Deposita måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Obligationslån (medarbejderobligationer)

Medarbejderobligationsordninger indregnes som en forpligtelse i takt med, at medarbejderne opnår ret til at få obligationerne tildelt. Forpligtelsen måles indtil tildelingstidspunktet til værdien af den arbejdsydelse, som medarbejderne har leveret for at få ret til medarbejderobligationen svarende til den aftalte lønreduktion. På tildelingstidspunktet måles obligationslånet til kostpris svarende til dagsværdien. Efterfølgende måles obligationerne til amortiseret kostpris.

HL

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelseernes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.

HCC

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Finansiell gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrasket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

HU

Resultatopgørelse for 2008

Moderselskab			Koncern		
2007	2008			2008	2007
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
245.115	229.233	Nettoomsætning	1	256.907	270.884
(85.034)	(73.158)	Omkostninger		(81.140)	(95.206)
(143.162)	(150.496)	Personaleomkostninger	2	(167.017)	(153.147)
<u>(3.250)</u>	<u>(4.734)</u>	Afskrivninger m.v.	3	<u>(5.700)</u>	<u>(4.245)</u>
13.669	845	Driftsresultat		3.050	18.286
2.858	1.030	Resultat i tilknyttede virksomheder	4	0	0
0	(57)	Resultat i associerede virksomheder	5	(57)	0
151	231	Resultat i andre virksomheder	6	231	151
238	479	Finansielle indtægter	7	308	36
<u>(640)</u>	<u>(2.101)</u>	Finansielle omkostninger	8	<u>(2.045)</u>	<u>(979)</u>
16.276	427	Resultat før skat		1.487	17.494
<u>(3.925)</u>	<u>(134)</u>	Skat af årets resultat	9	<u>(1.194)</u>	<u>(5.143)</u>
<u>12.351</u>	<u>293</u>	Årets resultat		<u>293</u>	<u>12.351</u>

Forslag til resultatdisponering

0	Udbytte for regnskabsåret
(927)	Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele
<u>1.220</u>	Overført til næste år
<u>293</u>	

HCC

Balance pr. 31.12.2008

Moderselskab			Note	Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.			2008 t.kr.	2007 t.kr.
<u>0</u>	<u>22.263</u>	Goodwill	10	<u>22.263</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>22.263</u>	Immaterielle anlægsaktiver		<u>22.263</u>	<u>0</u>
0	0	Bygninger	11	6.925	7.181
8.307	7.691	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	10.564	10.961
<u>1.990</u>	<u>1.804</u>	Indretning af lejede lokaler	11	<u>1.804</u>	<u>1.990</u>
<u>10.297</u>	<u>9.495</u>	Materielle anlægsaktiver		<u>19.293</u>	<u>20.132</u>
8.887	10.119	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0
35	35	Kapitalandele i andre virksomheder	12	35	35
<u>418</u>	<u>85</u>	Deposita	13	<u>85</u>	<u>418</u>
<u>9.340</u>	<u>10.239</u>	Finansielle anlægsaktiver		<u>120</u>	<u>453</u>
<u>19.637</u>	<u>41.997</u>	Anlægsaktiver		<u>41.676</u>	<u>20.585</u>
167.743	114.846	Tilgodehavender fra salg		140.664	182.074
10.119	34.175	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.318	0
0	185	Periodiserede ekspeditioner	17	4.417	5.520
2.391	2.756	Udskudte skatteaktiver	15	1.390	909
1.048	2.363	Andre tilgodehavender		5.047	4.130
<u>487</u>	<u>152</u>	Periodeafgrænsningsposter		<u>299</u>	<u>764</u>
<u>181.788</u>	<u>154.477</u>	Tilgodehavender		<u>162.135</u>	<u>193.397</u>
<u>914</u>	<u>13.522</u>	Likvide beholdninger		<u>20.528</u>	<u>4.939</u>
<u>182.702</u>	<u>167.999</u>	Omsætningsaktiver		<u>182.663</u>	<u>198.336</u>
<u>202.339</u>	<u>209.996</u>	Aktiver		<u>224.339</u>	<u>218.921</u>

Balance pr. 31.12.2008

Moderselskab				Koncern	
2007	2008		Note	2008	2007
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
20.000	20.000	Aktiekapital	14	20.000	20.000
4.425	3.498	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
6.299	7.519	Overført resultat		11.017	10.724
12.000	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	12.000
<u>42.724</u>	<u>31.017</u>	Egenkapital		<u>31.017</u>	<u>42.724</u>
444	0	Leasingforpligtelser	16	0	444
0	2.163	Medarbejder obligationer		2.163	0
1.255	442	Deposita		442	1.255
<u>1.699</u>	<u>2.605</u>	Langfristede gældsforpligtelser		<u>2.605</u>	<u>1.699</u>
135	0	Kortfristet del af langfristet gæld	16	0	135
3.158	5.167	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0
3.383	31.765	Bankgæld		31.765	4.371
130.639	102.407	Leverandørgæld		116.852	143.113
0	21.323	Gæld til tilknyttede virksomheder		21.249	2.799
300	223	Selskabsskat		223	443
3.587	99	Skatterefusion moder		1.165	4.441
361	0	Periodiserede ekspeditioner	17	0	0
16.353	15.390	Anden gæld		19.463	19.196
<u>157.916</u>	<u>176.374</u>	Kortfristede gældsforpligtelser		<u>190.717</u>	<u>174.498</u>
<u>159.615</u>	<u>178.979</u>	Gældsforpligtelser		<u>193.322</u>	<u>176.197</u>
<u>202.339</u>	<u>209.996</u>	Passiver		<u>224.339</u>	<u>218.921</u>

Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. 18 - 19

Øvrige noter 22 - 24

HCC

Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2008

	Koncern				
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning af kapital- andele t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 31.12.2007	20.000	0	10.724	12.000	42.724
Udloddet udbytte	0	0	0	(12.000)	(12.000)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>293</u>	<u>0</u>	<u>293</u>
Egenkapital 31.12.2008	<u>20.000</u>	<u>0</u>	<u>11.017</u>	<u>0</u>	<u>31.017</u>

HCL

Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2008

	Moderselskab				
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning af kapital- andele t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 31.12.2007	20.000	4.425	6.299	12.000	42.724
Udloddet udbytte	0	0	0	(12.000)	(12.000)
Årets resultat	0	(927)	1.220	0	293
Egenkapital 31.12.2008	20.000	3.498	7.519	0	31.017

Pengestrømsopgørelse for 2008

	Note	Koncern	
		2008	2007
		t.kr.	t.kr.
Driftsresultat		3.050	18.286
Afskrivninger m.v.	3	5.700	4.245
Ændring i driftskapital	20	<u>24.064</u>	<u>(22.173)</u>
		32.814	358
Modtagne renteindtægter mv.		308	36
Betalte renteomkostninger mv.		(2.045)	(979)
Udlodning fra kapitalinteresser		231	151
Betalt selskabsskat		<u>(5.228)</u>	<u>(4.536)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>26.080</u>	<u>(4.970)</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(24.040)	0
Køb af materielle anlægsaktiver		(6.863)	(8.084)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.112	959
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(326)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>731</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(26.791)</u>	<u>(6.720)</u>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser		2.163	161
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		(1.257)	(135)
Betalt udbytte		<u>(12.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(11.094)</u>	<u>(9.974)</u>
Ændring i likvider		(11.805)	(21.664)
Likvider 01.01.2008		<u>568</u>	<u>22.232</u>
Likvider 31.12.2008	21	<u>(11.237)</u>	<u>568</u>

Noter

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning				
<u>245.115</u>	<u>229.233</u>	Speditionsfortjeneste	<u>256.907</u>	<u>270.884</u>
<u>245.115</u>	<u>229.233</u>		<u>256.907</u>	<u>270.884</u>
2. Personaleomkostninger				
135.477	139.593	Lønninger og gager	153.147	144.092
5.642	7.923	Pensionsbidrag	9.167	6.450
<u>2.043</u>	<u>2.980</u>	Andre sociale omkostninger	<u>4.703</u>	<u>2.605</u>
<u>143.162</u>	<u>150.496</u>		<u>167.017</u>	<u>153.147</u>
<u>405</u>	<u>412</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>479</u>	<u>428</u>
3. Afskrivninger m.v.				
0	1.777	Goodwill	1.777	0
440	669	Indretning af lejede lokaler	669	440
0	0	Bygninger	256	256
3.012	2.511	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.435	3.776
<u>(202)</u>	<u>(223)</u>	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	<u>(437)</u>	<u>(227)</u>
<u>3.250</u>	<u>4.734</u>		<u>5.700</u>	<u>4.245</u>

Noter

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4. Resultat i tilknyttede virksomheder				
<u>2.858</u>	<u>1.030</u>	Andel af resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>2.858</u>	<u>1.030</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
5. Resultat i associerede virksomheder				
<u>0</u>	<u>(57)</u>	Andel af resultat	<u>(57)</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>(57)</u>		<u>(57)</u>	<u>0</u>
6. Resultat i andre virksomheder				
<u>151</u>	<u>231</u>	Andel af resultat	<u>231</u>	<u>151</u>
<u>151</u>	<u>231</u>		<u>231</u>	<u>151</u>
7. Finansielle indtægter				
238	403	Renter fra tilknyttede virksomheder	149	0
<u>0</u>	<u>76</u>	Renter i øvrigt	<u>159</u>	<u>36</u>
<u>238</u>	<u>479</u>		<u>308</u>	<u>36</u>
8. Finansielle omkostninger				
0	0	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	65
243	1.213	Renter i øvrigt	1.074	496
96	254	Valutakursreguleringer	279	97
<u>301</u>	<u>634</u>	Bankomkostninger	<u>692</u>	<u>321</u>
<u>640</u>	<u>2.101</u>		<u>2.045</u>	<u>979</u>

HCC

Noter

Morderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
9. Skat af årets resultat				
3.926	499	Aktuel skat	1.675	4.922
(257)	(365)	Ændring af udskudt skat	(481)	(31)
		Ændring af udskudt skat som følge af ændring af		
<u>256</u>	<u>0</u>	selskabsskatteprocenten fra 28% til 25%	<u>0</u>	<u>252</u>
<u>3.925</u>	<u>134</u>		<u>1.194</u>	<u>5.143</u>

ALC

Noter

Moderselskab

Koncern

<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>
	10. Goodwill	
0	Kostpris 01.01.2008	0
<u>24.040</u>	Tilgang	<u>24.040</u>
<u>24.040</u>	Kostpris 31.12.2008	<u>24.040</u>
0	Afskrivninger 01.01.2008	0
<u>1.777</u>	Tilgang	<u>1.777</u>
<u>1.777</u>	Afskrivninger 31.12.2008	<u>1.777</u>
<u>22.263</u>	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	<u>22.263</u>
<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>0</u>

HCC

Noter

	Koncern		
	Bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indret- ning af lejede- lokaler t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2008	8.336	24.315	3.387
Kursregulering, primo	0	(67)	0
Tilgang	0	6.365	498
Afgang	<u>0</u>	<u>(6.705)</u>	<u>(236)</u>
Kostpris 31.12.2008	<u>8.336</u>	<u>23.908</u>	<u>3.649</u>
 Afskrivninger 01.01.2008	 (1.155)	 (13.354)	 (1.397)
Kursregulering, primo	0	25	0
Tilgang	(256)	(3.435)	(669)
Afgang	<u>0</u>	<u>3.420</u>	<u>221</u>
Afskrivninger 31.12.2008	<u>(1.411)</u>	<u>(13.344)</u>	<u>(1.845)</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	 <u>6.925</u>	 <u>10.564</u>	 <u>1.804</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	 <u>7.181</u>	 <u>10.961</u>	 <u>1.990</u>

H11

Noter

	Moderselskab	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indret- ning af lejede- lokaler t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2008	18.680	3.387
Tilgang	5.106	498
Afgang	<u>(7.539)</u>	<u>(236)</u>
Kostpris 31.12.2008	<u>16.247</u>	<u>3.649</u>
Afskrivninger 01.01.2008	(10.373)	(1.397)
Tilgang	(2.511)	(669)
Afgang	<u>4.328</u>	<u>221</u>
Afskrivninger 31.12.2008	<u>(8.556)</u>	<u>(1.845)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	<u>7.691</u>	<u>1.804</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>8.307</u>	<u>1.990</u>

HCC

Noter

	Koncern
	<u>Andre virksomheder</u>
12. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2008	<u>47</u>
Kostpris 31.12.2008	<u>47</u>
Nettoopskrivning 01.01.2008	(12)
Andel af årets resultat, netto	231
Udbytte	<u>(231)</u>
Nettoopskrivning 31.12.2008	<u>(12)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	<u>35</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>35</u>

AC

Noter

	Moderselskab	
	Tilknyttede virksomheder	Andre virksomheder
12. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2008	1.304	47
Tilgang	<u>150</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2008	<u>1.454</u>	<u>47</u>
Nettoopskrivning 01.01.2008	4.425	(12)
Kursregulering	43	0
Andel af årets resultat, netto	1.030	231
Udbytte	<u>(2.000)</u>	<u>(231)</u>
Nettoopskrivning 31.12.2008	<u>3.498</u>	<u>(12)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	<u>4.952</u>	<u>35</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>5.729</u>	<u>35</u>

	Ejerandel i %	Resultat efter skat 2008	Egenkapital 31.12. 2008	Balanceværdi 31.12. 2008
Tilknyttede virksomheder:				
Blue Water Stevedoring A/S, Esbjerg	100	3.073	4.701	4.701
Blue Water Greenland A/S, Nuuk, Grønland	100	50	5.232	5.232
Blue Water Shipping SP Z O.O., Warszawa, Polen	100	51	(419)	(419)
Blue Water Shipping UAB, Vilnius, Litauen	100	(492)	(2.724)	(2.724)
Blue Water Shipping AB, Göteborg, Sverige	100	(1.011)	(1.406)	(1.406)
Blue Water Shipping Italia SRL, Milano, Italien	100	22	100	100
Blue Water Shipping AS, Oslo, Norge	100	0	86	86
Blue Water Shipping OY, Helsinki, Finland	100	<u>(663)</u>	<u>(618)</u>	<u>(618)</u>
		<u>1.030</u>	<u>4.952</u>	<u>4.952</u>

Handwritten signature

Noter**Moderselskab****Koncern**

<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>
	13. Deposita	
418	Kostpris 01.01.2008	418
<u>(333)</u>	Afgang	<u>(333)</u>
<u>85</u>	Kostpris 31.12.2008	<u>85</u>
<u>85</u>	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	<u>85</u>
<u>418</u>	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>418</u>

14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

1 aktier a 18.000 t.kr.

1 aktier a 1.900 t.kr.

10 aktier a 10 t.kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

ALL

Noter

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
15. Udskudt skat				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
(60)	290	Materielle anlægsaktiver	1.715	1.469
<u>(2.331)</u>	<u>(3.046)</u>	Debitorer mv.	<u>(3.105)</u>	<u>(2.378)</u>
<u>(2.391)</u>	<u>(2.756)</u>		<u>(1.390)</u>	<u>(909)</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:				
<u>2.301</u>	<u>2.756</u>	Udskudte skatteaktiver	<u>1.390</u>	<u>909</u>
<u>2.391</u>	<u>2.756</u>		<u>1.390</u>	<u>909</u>

	Koncern			
	Forfald inden for 1 år	Forfald efter 1 år	Amortiseret gæld i alt	Nominel gæld i alt
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Medarbejder obligationer	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2008	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2007	<u>135</u>	<u>444</u>	<u>579</u>	<u>579</u>

Noter

	Moderselskab			
	Forfald inden for 1 år t.kr.	Forfald efter 1 år t.kr.	Amortise- ret gæld i alt t.kr.	Nominel gæld i alt t.kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Medarbejder obligationer	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2008	<u>0</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>	<u>2.163</u>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2007	<u>135</u>	<u>444</u>	<u>579</u>	<u>579</u>

17. Periodiserede ekspeditioner

Beløbet omfatter ikke-modtagne leverandørfakturaer, samt ikke faktureret salg på afsluttede ekspeditioner.

Moderselskab			Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
		18. Pantsætninger		
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpante- brev nom. 3.000 t.kr. i ejendomme.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>4.077</u>	<u>4.207</u>
<u>5.876</u>	<u>16.904</u>	Bankgarantier overfor 3. mand til sikkerhed for forpligtelser	<u>17.254</u>	<u>6.226</u>

ACC

Noter

19. Kautions- og eventualforpligtelser

Kautions for tilknyttede virksomheders og søster-
virksomheders bank og prioritetsgæld, der på
balancedagen andrager:

<u>0</u>	<u>28.622</u>	Bankgæld	<u>28.622</u>	<u>0</u>
<u>2.022</u>	<u>1.932</u>	Prioritetsgæld	<u>0</u>	<u>0</u>

Der påhviler selskabet og koncernen forpligtelse til at
betale leje til søsterselskabs associerede virksomhed
over 10 år til en årlig basisleje på 1.200 t.kr.

Koncernen og moderselskabet er involveret i enkelte retssager.
Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have
væsentlig indflydelse på koncernens og moderselskabets
økonomisk stilling.

20. Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	31.743	3.313
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(7.679)</u>	<u>(25.486)</u>
	<u>24.064</u>	<u>(22.173)</u>

21. Likvider

Likvide beholdninger	20.528	4.939
Kortfristet bankgæld	<u>(31.765)</u>	<u>(4.371)</u>
	<u>(11.237)</u>	<u>568</u>

HC

Noter

22. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Blue Water Shipping A/S:

Blue Water Management A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, selskabets hovedaktionær

Blue Water Fonden, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, Blue Water Koncernens hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter, som Blue Water Shipping A/S har haft transaktioner med i 2008:

Blue Water Greenland A/S, Industrivej 43, 3900 Nuuk, datterselskab

Blue Water Stevedoring A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, datterselskab

Blue Water Shipping SP Z O.O., Warsawa, Polen, datterselskab

Blue Water Shipping UAB, Vilnius, Litauen, datterselskab

Blue Water Shipping AB, Göteborg, Sverige, datterselskab

Blue Water Shipping Italia SRL, Milano, Italien, datterselskab

Blue Water Shipping AS, Oslo, Norge datterselskab

Blue Water Shipping OY, Helsinki, Finland, datterselskab

Blue Water Transport A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, søsterselskab

Blue Water International A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, søsterselskab

Blue Water Property A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, søsterselskab

Blue Water Marine & Energy A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg, søsterselskab

Advokat Niels Kaalund, Torvet 21, 6700 Esbjerg, bestyrelsesmedlem

23. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Blue Water Management A/S, Trafikhavnskaj 11, 6700 Esbjerg

24. Koncernforhold

Blue Water Shipping A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Blue Water Holding A/S.

AK