

P/F SMYRIL-LINE

*Ársfrásøgn fyri 2015 /
Annual Report for 2015*

Skrás.nr. / Reg. No

544

INNIHALDSYVIRLIT / TABLE OF CONTENTS

	SÍDA/ PAGE
UPPLÝSINGAR UM FELAGID / <i>COMPANY DETAILS</i>	2
HØVUÐS- OG LYKLATÖL FYRI KONSERNINA / <i>CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS AND KEY FIGURES</i>	3
LEIÐSLUFRÁGREIÐING / <i>MANAGEMENT'S REVIEW</i>	4
ÁTEKNING LEIÐSLUNNAR / <i>STATEMENT BY THE EXECUTIVE AND SUPERVISORY BOARD</i>	8
VÁTTANIR FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA / <i>INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT</i>	9
NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / <i>ACCOUNTING POLICIES</i>	11
RAKSTRARROKNSKAPUR / <i>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</i>	16
FÍGGJARSTØÐA / <i>BALANCE SHEET</i>	17
GJALDFØRISFRÁGREIÐING / <i>CASH FLOW STATEMENT</i>	19
NOTUR TIL ÁRSFRÁSÖGNINA / <i>NOTES TO THE ANNUAL REPORT</i>	20

UPPLÝSINGAR UM FELAGIÐ / COMPANY DETAILS

P/F Smyril Line
Yviri við Strond 1
P.O.Box 370
FO-110 Tórshavn

Telefon / Telephone: +298 345900

Telefaks / Telefax: +298 345950

Heimasíða / Homepage: www.smyrilline.com

Skrás.nr. / Registration no.: P/F 544

Heimstaður / Registered office: Tórshavn

Roknskaparár: 1. januar - 31. desember /
Accounting year: 1 January – 31 December

Nevnd / Board of Directors

Jens Meinhard Rasmussen, formaður / chairman
Hendrik Egholm
Arne Joensen

Stjórn / Management

Rúni Vang Poulsen, stjóri / CEO

Grannskoðarar / Auditors

SPEKT lóggildir grannskoðarar Sp/f

Aðalfundur / Annual General Meeting

Aðalfundur felagsins verður hildin 15. apríl 2016 /
The Annual General Meeting will be held on 15 April 2016

**HÖVUÐSTÖL OG LYKLATÖL FYRI KONSERNINA/
CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS AND KEY FIGURES**

<u>tkr. / /DKK</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hövuðstöl / Financial highlights					
Nettosøla / Net sales	513.798	260.503	251.341	231.905	224.603
Bruttovinningur / Gross profit	163.403	124.510	115.907	96.432	91.789
Starvsfólkakostnaður / Staff costs	-75.295	-53.749	-47.695	-46.065	-44.195
EBITDA / EBITDA	88.108	70.761	68.212	50.367	47.594
Avskrivningar / Depreciations	-24.712	-22.353	-21.300	-20.993	-20.690
EBIT / EBIT	63.396	48.408	46.912	29.374	26.904
Úrslit av kapitalþortum / Result, subsidiaries and associated company	234	100	0	-606	651
Fíggjarligar útreiðslur, netto / Interest payables, net	-11.517	-12.273	-14.720	-16.936	-18.294
Úrslit áðrenn skatt / Result before tax	52.113	36.235	32.192	11.832	9.261
Ársúrslitið / Net profit for the year	52.136	36.096	32.192	11.832	9.261
Stöðisogn til samans / Total fixed assets					
Ogn í umferð / Current assets	147.536	112.499	99.293	78.313	72.851
Ogn til samans / Total assets	664.601	589.425	581.984	578.110	587.288
Eginpeningur / Equity					
Langfreistað skuld / Long-term liabilities	308.398	298.087	339.118	374.690	384.330
Stuttfreistað skuld / Short-term liabilities	116.590	75.110	62.734	55.481	66.851
Gjaldfæri frá rakstri / Cash flow from operating activities					
Gjaldfæri frá flögum, netto / Cash flow from investments, net	-65.031	-17.612	-4.612	-6.715	-4.998
Gjaldfæri frá fígging / Cash flow from financial activities	-26.339	-38.622	-37.501	-6.323	19.646
Gjaldfæri til samans / Total cash flow	-2.478	29.805	11.430	10.543	37.767
Miðaltal av starvsfólkum / Average number of employees	263	200	194	192	192
Lyklatal / Key figures					
Eginpeningsavkast / Return on equity	22,9%	18,2%	19,6%	8,4%	8,3%
Ognaravkast / Return on net assets	9,5%	8,2%	8,1%	5,1%	4,6%
Eginpeningspartur / Equity ratio	35,9%	36,7%	31,0%	25,6%	23,2%
Gjaldfærislutfall / Liquid ratio	1,27	1,50	1,58	1,41	1,09

Útrokning av lyklatalum / Calculation of key figures

Eginpeningsavkast / Return on equity $\frac{\text{Ársúrslit (Net profit)} \times 100}{\text{Miðal Eginpening (Average Equity)}}$

Ognaravkast / Return on net assets $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Ogn til samans (Total assets)}}$

Eginpeningspartur / Equity ratio $\frac{\text{Eginpeningur (Equity), ultimo} \times 100}{\text{Ogn í alt (Total assets), ultimo}}$

Gjaldfærislutfall / Liquid ratio $\frac{\text{Ogn í umferð (Current assets)} \times 100}{\text{Stuttfreistað skuld (Current liabilities)}}$

LEIÐSLUFRÁGREIÐING / MANAGEMENT'S REVIEW

Endamál felagsins

Endamálið hjá Smyril Line er at reka ferðamanna- og farmavirksemi, herundir ferðamanna- og farmaflutning, ferðamannavistir og aðra líknandi vinnu í hesum sambandi. Felagið kann í hesum sambandi eiga og reka skip og fastogn, umframt eiga kapitalpartar í øðrum kapitalfeløgum og/ella ognarpartar í øðrum feløgum.

Norrøna

Smyril Line eigur og rekur ferðamanna- og farmaskipið Norrøna. Norrøna hevur pláss fyri 1.482 ferðafólki og 800 bilum ella 130 trailarum.

Virksemið hjá Smyril Line í 2015

Árið 2015 gjørdist enn eitt ár við framgongd fyri Smyril Line, og eitt ár við øktum virksemi.

Úrslitið fyri 2015 vísti eitt yvirskot á 52 mió.kr. og heldur framgongdin, ið hevur verið síðstu árin, sostatt áfram. Nevnd og stjórn eru nøgd við úrslitið. Høvuðsorsøkin til betraða úrslitið er stöðugur vøkstur í sølu felagsins og ein framhaldandi effektivur rakstur.

2015 var somuleiðis árið, har felagið fyri fyrstu ferð hevði møguleika at rinda út vinningsbýtið til okkara partaeigarar. Solciðis vóru útgoldnar 0,26 kr. fyri hvørja 1 kr. í parta-peningi.

Yvirordnað kann staðfestast, at flest allir pílur hava vent rætt, betri tænasta, hægri søla, fleiri ferðafólk, meira farmur og lægri oljuprísur. Somuleiðis fegnast vit um, at vit ikki hava havt nøkur óhapp av týðningi.

Vit kunnu staðfesta eina framgongd í ferðafólkasøluni á umleið 9%, harav beinleiðis ávirkanin av Sólarmyrkingini var umleið 5 mió.kr. Vøxsturin annars kemst av, at vit samlað sæð hava økt ferðafólkasøluna við Norrøna.

Økta talið av ferðandi viðførði hægri sølu umborð á Norrøna. Serliga hava okkara ferðafólk tikið væl ímóti øktu tænastráttum og betraðu tilbøðnum. Solciðis er sølan til hvørt ferðafólk í miðal hækkað við 6%.

Eftir at Smyril Line av fíggarligum orsøkum í 2006 útveitti alt farmavirksemið felagsins til Blue Water, var á heysti 2014 gjørd avtala um, at Smyril Line yvirtekur farma-virksemið hjá Blue Water í Føroyum og Íslandi pr 1. januar 2015. Smyril Line er sostatt einasta føroyska felagið, sum veitir farmaflutning millum Føroyar og úrheimin við útgangsstøðnum til og úr Føroyum.

Íløgna í farmavirksemið hevur sett stór krøv til felagið, men enn sum áður, er aðalmálið at seta kundan og tørv hansara í fokus. Megna vit hetta, síggja vit eisini góðar framtíðar vakstrar-møguleikar á hesum virkisøkinum.

Í 2015 hava vit somuleiðis økt um flotan hjá Smyril Line, tá vit í summar keyptu farmaskipini Hvítanes og Eystnes. Vit kunnu nú bjóða okkum fram at flyta pelagiskan fisk bæði úr Føroyum og Íslandi, umframt at vit hava eina vikuliga komu og fráferð afturat til og úr Føroyum. Skipini bæði hava verið í rakstri, síðani oktober.

Samanumtikið hevur okkara farmavirksemið givið eitt gott íkast til raksturin av Smyril Line.

Company Objectives

Smyril Line's objective is to operate tourist and freight activities, including passenger- and freight transport, tourist accommodation and other related activities. The company can own and operate ships and real estate, as well as own shares in other investment companies and/or shares in other companies.

Norrøna

Smyril Line owns and operates the passenger and freight vessel Norrøna, with a capacity of 1,482 passengers and 800 cars or 130 trailers.

Smyril Line's Operations in 2015

The year 2015 was again a year of improvement for Smyril Line, and a year with increased activity.

The result for 2015 was a profit of DKK 52 million with the progress over the last few year still continuing. The Board of Directors and Management are satisfied with the result. A continuous increase in sales and efficiency of operations is the main reason for the improved result.

2015 was also the year where the company for the first time was able to pay out dividend to our shareholders. Thus DKK 0.26 were paid out for every DKK 1 in share capital

In general all the signs have pointed in the right direction: Higher service-level, increased revenue, more passengers, more freight and lower oil prices. Likewise, we are pleased to report that no mishaps of importance have occurred.

We have had an increase in ticket sales of about 9%, of which approx. DKK 5 million are directly related to the solar eclipse. The increase otherwise is a result of increased ticket sales with Norrøna.

The increased number of passengers also resulted in an increased sale on board Norrøna. Our passengers have particularly welcomed the better service and improved offers. Thus, sales per passenger on average increased by 6%.

For financial reasons Smyril Line in 2006 outsourced all freight activities to Blue Water. However, in the fall of 2014 an agreement was reached whereby Smyril Line on 1 January 2015 took over all freight activities in The Faroe Islands and Iceland from Blue Water. Thus Smyril Line is the only Faroese company to carry freight between the Faroe Islands and foreign countries with the Faroe Islands as the trading centre.

Obviously this puts great demands on Smyril Line, but as always our chief consideration is to put the customer's need at the heart of our operations. If we can achieve this, we envisage great expansion possibilities in this business segment.

In 2015 we increased our cargo fleet as we acquired the two ships Hvítanes and Eystnes. Now we have the possibility to transport pelagic fish from the Faroe Islands and Iceland as well as we have got an additional arrival and departure to and from the Faroe Islands every week. The cargo ships have been operating since October.

All in all our cargo activities have contributed well to Smyril Line's operational result.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING / MANAGEMENT'S REVIEW

Við ársbyrjan 2015, kom nýggja reglugerðin um strangari umhvørviskrøv í sokallaða SECA økinum í gildið. Hetta hevur við sær strangari krøv um útlát og harvið minni dálking. Herdu krøvini hava tó við sær eykaútreiðslur og eyka avbjóðingar til skip sum sigla innanfyri SECA.

Styrkt kapitalgrundarlag og betri gjaldføri

Við teimum úrslitum ið felagið hevur havt seinastu árin, er felagið væl konsoliderað og hevur gott gjaldføri.

Felagið fekk á heysti 2015 endurfígga og umlagt partar av lánnum felagsins, og tískil hava vit lagt langfreistaðu skuld felagsins í fasta legu fram til 2023, og við verandi rakstri hava vit eisini nøktandi gjaldføri og kapitalgrundarlagi.

Dentur skal tó leggjast á, at oljuprísurin er ein óvissur partur av rakstrinum, ið trupul er at meta um og kann hesin hava bæði neiliga og jaliga ávirkan á rakstur felagsins í mun til verandi støðu.

Rentur av lánnum felagsins fylgja aljóða rentustøðinum, og um rentustigið t.d. broytist við einum prosentí, broytast rentuútreiðslurnar við uml. 3,0 mió.kr. Rentustigið er søguliga lágt, men uppá stutt sikt er metingin, at rentan neyvan fer at hækka stórvægis.

Eginpeningur felagsins við ársenda 2015 var góðar 238 mió.kr. Felagið hevur ein solvens upp á 39,5% og eini rentuberandi skuld í mun til úrslit áðrenn rentur og avskrivningar á 3,6.

Útlitini fyri framtíðini eru góð

Nevnd og leiðsla halda, at hóast felagið hevur fleiri avbjóðingar, so eru framtíðarútlitini góð. Vit fegnast um, at eftir fleiri ára ivasama tilveru, er felagið stabilt, hevur fleiri og betri nøgdar kundar, og ein fíggjarligan styrk at hyggja framftir.

Áhaldandi og miðvíst söluarbeiði hevur givið stöðugan vøkstur í sølu av ferðaseðlum – Týskland størsti marknaðurin

Við stöðugt lækkandi prísnum hevur marknaðurin tillaga seg nýggju prísimar, og talið av ferðafólki øktist fitt. Sum nevnt er ferðafólkatalið hækkað munandi í 2015 og roknað leiðslan við, at ferðafólkatalið verður eitt vet hægrí í 2016.

Eins og árin frammanundan, hevði Smyril Line framgongd á útlendsku marknaðunum í 2015, og gongdin tykist at halda fram í 2016. Størsta framgongdin seinni árin er á útlendsku marknaðum. Hetta hevur viðført, at 77% (2014: 73%) av økkara ferðafólkasølu liggur uttanfyri Føroyar. Týskland er størsti einstaki marknaðurin og stendur hesin fyri umleið 37% (2014: 35%) av samlaðu ferðafólkasølu hjá felagnum.

Sølan í 2015 var soleiðis, deild út á marknaðir:

Týskland	37%
Skandinavia og onnur lond í Evropa	31%
Føroyar	23%
smyrilline.com	9%

On 1 January 2015 the new environment regulation was enacted in the so called SECA area. The regulation sets stricter rules on emissions and pollution. The stricter demands however lead to extra expenditure and challenges for the ship operating in the SECA area.

Stronger Capital Base and Liquidity

With the results Smyril Line has achieved in the last years, the company has a strong capital base and good liquidity.

In 2015 parts of the company's loans were refinanced and reconstructed, and long term debt has now been placed in a secure framework until 2023. With the current levels of operations we have adequate liquidity and capitalization.

It has to be emphasized though that the price of oil is an unknown factor that can impact the company both in a positive and a negative way.

Interest rates on the company's loans follow international interest rate standards, and if the interest rate e.g. changes by one percent, the interest costs changes by approx. DKK 3.0 million. Interest rates are historically low; however, the expectation is that interest rates will not go up significantly in the short term.

The company's equity was DKK 238 million at year end 2015. The company has an equity ratio of 39.5% and an interest-bearing debt to earnings before interest, depreciation and amortization of 3.6

The future prospects are good

The Board of Directors and Management conclude that despite several challenges, the future prospects are good. We are pleased that after several years of insecurity, the company is stable, has more satisfied customers and the financial strength to look forward.

Sustained and systematic promotional work has led to continuous increase in sales of tickets – Germany the largest market

With continuous reduction in prices, the market has adjusted to the new prices, and the number of passengers has increased significantly. As previously mentioned the number of passengers has increased considerably in 2015, and the management expects that the number of travellers will be higher in 2016 as in 2015.

As in previous years Smyril Line experienced growth on the foreign markets in 2015 and the trend seems to continue in 2016. The most important growth during the last years has been on foreign markets. This means that 77% (2014: 73%) of our passenger sales is outside the Faroe Islands. Germany is the biggest single market and stands for about 37% (2014:35%) of the total passenger sales.

Sales in 2015 can be divided between the following markets:

Germany	37%
Scandinavia and other European countries	31%
Faroe Islands	23%
smyrilline.com	9%

LEIÐSLUFRÁGREIÐING / MANAGEMENT'S REVIEW

Smyril Line hefur seinastu 15 árin við treiskni og hegna marknaðarfært Føroyar á stóru europeisku marknaðunum. Bæði sum endaligt ferðamál og sum partur av eini ferð til Íslands. Hvørt ár eru fleiri og fleiri útlendingar við Norrønu, og seinastu árin hefur sølan til útlendsku kundarnar veruliga tikið dik á seg. Okkara serfrøði í sølu- og marknaðarføring av ferðavinnu á stóru europeisku marknaðunum kemur froyiskari ferðavinnuni til góðar, og Smyril Line sær tað sum sína skyldu at verða við at færa politiska viljan um Føroyar sum ferðamannaland, út í verki.

Umframt nevndu tiltøk hava vit ógvuliga nógv átøk runt um á teimum marknaðum sum vit arbeiða á. Og fyri at fáa sum mest burtúr teimum lýsingarkrónum vit nýta, co-branda vit Føroyar saman við Ísland. Tvs. at vit leggja dent á at samantvinna Føroyar sum ferðamál saman við Ísland, sum er eitt sera vælkent ferðamál hjá einum ógvuliga breiðum kundaskarða og eisini teimum kundasegmentum vit leggja okkum eftir. Í praksis merkir hetta, at vit royna at selja sokallað stopover í Føroyum antin á út- ella heimferðini úr Íslandi.

Smyril Line kann senda væl fleiri ferðafólk til Føroyar, enn vit hava gjørt seinastu árin. Vit leggja stóran dent á Føroyar sum ferðamál, men tíverri gerst sølan sera trupul av væntandi hotellkapasitetinum í Føroyum. Ísland er ólíka lættari at selja, tí har fáa vit tær hotell-sengur, okkum tørvar.

Ferðavinnuskrivstovurnar hjá Smyril Line

Smyril Line hefur söluskrivstovur í Føroyum, Týsklandi, Danmark og Íslandi. Umframt hesar skrivstovur hava vit sera tætt samstarv við fleiri agentar runt um í Evropa, ið selja og marknaðarføra ferðir við Norrønu. Smyril Line eigur og umsitur 11 heimasíður á 9 ymiskum málum, ið allar hava til endamáls at selja Smyril Line vørur. Online sølan er í støðugari og stórari menning.

Söluskrivstovur felagsins í Danmark og Týsklandi verða ríknar gjøgnum dótturfelg felagsins og skrivstova okkara í Íslandi verður ríkið gjøgnum atknýtt felag.

Söluskrivstovurnar hjá Smyril Line hava allar hvør sítt sølu- og ábyrdarækið, og flest øll marknaðarførings- og søluáttøku á ymisku marknaðunum verða samskipa lokalt. Danmark hefur ábyrdina av Skandinavia og Týskland hefur ábyrdina av teimum týskttalandi londunum í Evropa, samstundis sum froyiska og íslenska sølan verða stýrdar úr Føroyum og Íslandi. Alt marknaðarførings- og sölutilfar verður framleitt í Føroyum, og marknaðardeildin, sum er á høvuðskrivstovu felagsins í Føroyum, umsitur allar heimasíður, sosialu miðlarnar og alla generella online og offline marknaðarføring.

Meira fyri minni - Rakstrarsparingar

Staðfestast kann, at tær sparingar, sum gjørdar eru, framhaldandi gera rakstur felagsins minni viðbreknan fyri búskaparligum sveiggjum. Áhaldandi arbeiði við framhaldandi at tillaga rakstrarútreiðslur felagsins heldur fram í 2016.

Ásannandi at útreiðslur til olju er nógv stórsti útreiðslu-posturin hjá felagnum, eru sett serstøk tiltøk í verk fyri at minka um nýstluna. Hetta er eydnast í stóran mun, og hava

During the last 15 years Smyril Line has with stubbornness and handiness promoted The Faroe Islands on the big European markets. Both as a final destination and as part of a journey to Iceland. This has been very successful. Every year more and more foreigners travel with Norrøna, and during the last years sale of tickets to foreign customers has really gained momentum. Our expertise in sale and marketing of tourism on the big European markets has benefitted the Faroese tourism industry, and Smyril Line sees it as its duty to help carry out the political will to establish the Faroe Islands as a holiday destination.

In addition to the work mentioned above we have a number of campaigns going on in the markets where we have aprecense. In order to get as much as possible out of every penny spent on advertisement, we co-brand the Faroe Islands with Iceland. This means that we emphasise on mixing the Faroe Island as a destination together with Iceland, which is a well-known destination for a wide segmenst, including the segments that we target. In practice this means we try to sell so-called stop-overs in Faroe Islands on our way to or from Iceland.

Smyril Line can carry more passengers to the Faroe Islands than we have done in previous years. We place great emphasize on the Faroe Islands as a holiday destination, but unfortunately passenger sale is hampered by the lack of hotel capacity in the Faroe Islands. It is far easier to sell tickets to Iceland as there we can acquire all the hotel space that we need.

Smyril Line's tourist offices

Smyril Line has sale offices in the Faroe Islands, Germany, Denmark and Iceland. In addition to these offices we have close cooperations with several agents around Europe, who sell and market tours with Norrøna. Smyril Line owns and administrates 11 homepages in 9 different languages which all have the same main goal, namely selling Smyril Line products. The online sales continue to grow at a rapid pace.

Our offices in Denmark and Germany are operated through our subsidiaries while our office in Iceland is operated through an associated company.

The offices each have their own areas for sales and responsibility, and most of the marketing- and advertisement campaigns are coordinated locally. Denmark has the responsibility for the Scandinavian market, Germany has the responsibility of the German speaking countries in Europe, and the Faroese and Icelandic offices operate on the Faroe Islands and Iceland. All marketing- and sales material is produced in the Faroe Islands and the marketing department, which is situated at the head office in the Faroe Islands, administrates all homepages, social medias and all general online and offline marketing

More for less – Operational savings

Operational savings that have been made so far continue to make the operation less vulnerable to economic movements. Continuing work with adjusting the operational costs will proceed in 2016.

As oil expenses are by far the biggest single expense, special measures have been put in place to reduce oil consumption. This has to a large degree been successful and in the years from 2012 to 2014 the oil consumption has

LEIÐSLUFRÁGREIÐING / MANAGEMENT'S REVIEW

vit í árunum frá 2012 til 2014 klára at minka nýstluna við knøppum 10%. Tó var nýstlan í 2015, hægri í mun til 2014, hetta komst millum annað av, at vit høvdu meira at føra, og at hetta hevur givið ávísar seinkingar. Tiltøk eru sett í verk fyri aftur at minka um nýstluna.

Harumframt hevur røtt hedging strategi ein avgerandi lut í gongdini seinast 5 árin.

Nevndin fegnast um neyðugu tillagingarnar í rakstrinum og staðfestir samstundis, at oljuprísurin ræður sær sjálvum, og er hesin ein munandi óvissa í rakstrinum, hóast felagið nýtir hedging fyri lutvíst at minka um hendan váðan upp til eitt ár fram.

Betri tænaustøði

Eitt nøktandi tænaustøði móttvegis okkara kundum er avgerðandi fyri víðari menningini av Smyril Line.

Fleiri ferðandi kann viðføra lækkandi tænaustøði á Norrønu. Tí ger Smyril Line javnan nøgdsemiskanningar umborð á Norrønu. Okkara kundanøgdsemiskanningar vísa, at okkara kundar upplivdu eitt betri tænaustøði í 2015 í mun til árin frammanundan. Hetta fegnast vit um, men staðfesta samstundis, at vit ikki eru komin á mál enn, og at vit enn hava stórar avbjóðingar á hesum øki. Tænaustøði fara vit framhaldandi at menna nýggj tilboð og tænaustøði umborð, soleiðis at okkara kundar framhaldandi kunnu merkja, at tænaustøðið umborð á Norrønu økist.

Út frá teimum seinastu nøgdsemiskanningum kann staðfestast, at ætlanin at betra um tænaustøði umborð á Norrønu er eydnast í ein ávísan mun. Ferðafólkini meta, at tænaustøðið er hækkað, og tey ferðandi hava tikið væl í móti nýggju tilboðunum s.s. fót bóltsvøllinum, heitu pottunum, spælirúminum til ung, matstovuni The Diner osfr.

Nýggj altjóða krøv

Nýggj altjóða krøv eru ein partur av okkara vinnu, og hetta setur krøv til leypanið iløgur í okkara høvuðsrakstrartól Norrønu eins og Eystnes og Hvítanes. Norrøna hevur gjørt stóra fløgu í "scrubbar", hetta fyri at lúka krøv til svávlulát í SECA økinum. Roknast má eisini við at konventiónin um ballast vatn kemur í gildi skjótt, og hevur hetta við sær nýggj krøv til fløgur.

Eigaraviðurskipti

Hesir partaeigarar eiga partabrøv, sum í minsta lagi umboða 5% av atkvøðum partapeningins, ella sum í minsta lagi hava eitt aljóðandi virði á 5% av partapeninginum, tó í minsta lagi 100.000 kr.:

P/F 12.11.11, 100 Tórshavn
Framtaksgrunnur Føroya, 100 Tórshavn
Føroya Landsstýri, 100 Tórshavn

decreased with almost 10%. However the consumption in 2015 was higher than in 2014. This is partly because higher freight activities which lead to more delays. Operational adjustments have been implemented to reduce the consumption.

A successful hedging strategy has also played an important part in the results for the last 5 years.

The Board of Directors is well pleased with operational adjustments, but at the same time admits that the oil-price governs itself and that it continues to be an uncertain part of the operations despite the fact that the company has worked on hedging to reduce the risk for up to one year ahead.

Better Service

Satisfying service levels is essential to further development of Smyril Line.

More passengers can lead to reduced service levels on board Norrøna. Smyril Line therefore regularly conducts analyses into satisfaction levels for passengers on board Norrøna. Our analyses show that our customers experienced better service levels in 2015 than in previous years. This is gratifying, but at the same time we know that we have not reached our goals yet, and that great challenges lie ahead in this area. Therefore we will continue to develop new offers and services on board so that our customers continue to experience the increasing service levels on board Norrøna.

According to the latest analyses the plan to improve service levels has succeeded to a certain extent. Passengers feel that the service level has increased and new offers such as the football area, hot spas, the areas for youngsters, the diner etc. have all been well received.

New international regulations

New international regulations are part of our industry which means continuous investments in our main operating asset, Norrøna, as well as Eystnes and Hvítanes. Norrøna has made major investments in "scrubs" as to comply with CO₂ emission requirements in the SECA area. It is also expected that the convention on ballast water will soon become effective leading to further demand on investments.

Ownership

These shareholders own shares, which represent at least five percent of the votes of the sharecapital, or which represent at least five percent of the value of the share capital – though at least DKK 100,000:

P/F 12.11.11, 100 Tórshavn
Framtaksgrunnur Føroya, 100 Tórshavn
The Faroese Government - Føroya Landsstýri, 100 Tórshavn

ÁTEKNING LEIÐSLUNNAR / STATEMENT BY THE EXECUTIVE AND SUPERVISORY BOARD

Nevnd og stjórn hava í dag viðgjørt og viðtikið ársfrásøgnina fyri 2015 fyri P/F Smyril Line.

Ársfrásøgnin er greidd úr hondum í samsvari við ársroknskaparlógina.

Vit meta, at konsern- og ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ognu, skyldum og fíggjarligu støðuni tann 31. desember 2015 hjá konsernini og felagnum og av úrslitinum av virkseminum hjá konsernini og felagnum umframt peningastreyminum hjá konsernini fyri roknskaparárið 1. januar – 31. desember 2015.

Leiðslufrágreiðingin inniheldur eftir okkara fatan eina rættvísandi frágreiðing um tey viðurskifti, sum frágreiðingin umrøður.

Ársfrásøgnin verður lögð fram til góðkenningar ársaðalfundsins.

The Board of Directors and the Management have today discussed and adopted the annual report for 2015 for P/F Smyril Line.

The annual report has been prepared in accordance with The Faroese Financial Statement Act.

It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities, financial position as at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's activities and consolidated cash flows for the accounting year 1 January - 31 December 2015.

It is furthermore our opinion that the Management's review includes a fair review of the conditions mentioned in the report.

We recommend that the annual report is approved at the Annual General Meeting.

Tórshavn hin 15 apríl 2016

Tórshavn, 15 April 2016

Stjórn / Management:

Rúni Vang Poulsen

Nevnd / Board of Directors:

Jens Meinhard Rasmussen
formaður/chairman

Jóan Hendrik Egholm

Arne Joensen

Ársfrásøgnin er framløgd og góðkend av ársaðalfundi felagsins/

The annual report is represented and approved by the company's Annual General Meeting

hin _____ 2016

(fundarstjóri) / (chairman)

VÁTTANIR FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA / INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS**Til kapitaleigararnar í P/F Smyril Line****Átekning á ársroknskapi**

Vit hava grannskoðað konsern- og ársroknskapi hjá P/F Smyril Line fyri roknskaparárið 1. januar – 31. desember 2015. Konsern- og ársroknskapurin fevna um nýttan roknskaparhátt, rakstrarroknskap, fíggjarstøðu og notur fyri bæði konsern og móðurfelag eins og gjaldførissfrágreiðing fyri konsernina. Konsern- og ársroknskapurin eru gjørdir eftir ársroknskaparlógini.

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknskapi

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein konsern- og ársroknskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við ársroknskaparlógina. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til fyri at konsern- og ársroknskapurin kunnu gerast uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum.

Ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er, við stóði í grannskoðanini, at gera eina niðurstøðu um konsern- og ársroknskapi. Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir øðrum ásetingum í føroysku grannskoðanarlóggávuni. Hetta krevur, at vit halda tey etisku krøvini og leggja til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í konsern- og ársroknskapi.

Grannskoðanin ber í sær, at gjørd verða tey grannskoðara-arbeiði, sum skulu til fyri at fáa grannskoðanarprógvi fyri upphæddum og upplýsingum í konsern- og ársroknskapi. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í konsern- og ársroknskapi, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum. Í vátametingini hevur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, ið skal til fyri at felagið kann gera ein konsern- og ársroknskap, sum gevur eina rættvísandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at mett verður um roknskaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknskaparligu metingar, sum leiðslan hevur gjørt eru rímligar, og hvussu ársroknskapurin sum heild er gjørdur.

Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grannskoðanarprógvi, ið kann vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Grannskoðanin hevur ikki givið orsök til fyrivarni.

To the shareholders of P/F Smyril Line**Report on the Financial Statement**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of P/F Smyril Line for the financial year 1 January – 31 December 2015. The consolidated financial statements and the parent company financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, and notes for the group as well as for the parent company and consolidated cash flow statement for the group. The financial statements have been prepared in accordance with The Faroese Financial Statement Act.

Management's responsibility for the Financial Statement

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements in accordance with the Faroese Financial Statement Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of consolidated financial statements and parent company financial statements 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 the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit did not result in any qualification.

VÁTTANIR FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA / INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at konsern- og ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ollum, skyldum og fíggiarligu støðu 31. desember 2015 hjá konsernini og felagnum og av úrslitinum av virkseminum hjá konsernini og felagnum og gjaldførissfrágreiðing hjá konsernini í roknskaparárinum 1. januar – 31. desember 2015 samsvarandi ársroknskaparlógini.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Vit hava, sum ásett í ársroknskaparlógini, lisið leiðslufrágreiðingina. Vit hava ikki gjørt annað í hesum sambandi, tá ið konsern- og ársroknskapurin varð grannskoðaður. Útfrá omanfyri standandi er tað okkara fatan, at upplýsingarnar í leiðslufrágreiðingini eru í samsvari við konsern- og ársroknskapin.

Tórshavn 15. apríl 2016

SPEKT laggildir grannskoðarar Sp/f

Finnbjørn Zachariasen
statsaut. revisor /
State Authorized
Public Accountant

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with The Faroese Financial Statement Act.

Statement on the Management's review

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

Tórshavn 15 April 2016

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / ACCOUNTING POLICIES

Ársfrásøgnin fyri P/F Smyril Line fyri 2015 er gjørd í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini fyri feløg í bólki C miðal.

Ársfrásøgnin er gjørd eftir somu roknskaparreglum sum seinasta ár.

Um innroknan og virðisáseting í ársfrásøgnini
Ognir verða tiknar við í figgjarstøðuna, tá ið tað er sannlíkt, at felagið fær framtíðar figgjarligar ágóðar, og virðið á ognunum kann gerast upp álitandi.

Skyldur verða tiknar við í figgjarstøðuna, tá ið tað er sannlíkt, at felagið í framtíðini skal av við figgjarligar ágóðar, og støddin á skyldunum kann gerast upp álitandi.

Ognir og skyldur verða í fyrsta umfari tiknar við til kostprís. Síðani verða ognir og skyldur tiknar við sum lýst niðanfyri fyri hvønn roknskaparpost sær.

Inntøkur verða tiknar við í rakstrarroknskapin, so hvørt sum tær verða vunnar. Útreiðslur, nýttar til at røkka ársins inntøku, verða tiknar við í rakstrarroknskapin.

Konsernroknskapurin

Konsernroknskapurin fevnir um móðurfelagið P/F Smyril Line og dótturfeløg, har P/F Smyril Line beinleiðis ella óbeinleiðis eigur meira enn 50% av atkvøðurættinum, ella á annan hátt hevur avgerandi ávirkan.

Konsernroknskapurin verður gjørdur út frá roknskapunum hjá P/F Smyril Line og dótturfeløgnum við samanlegging av eins roknskaparupphæddum.

Teir roknskapir, sum verða nýttir til konsolideringina, verða gjørdir í samsvari við nýttu roknskaparreglurnar hjá konsernini.

Í sambandi við konsolideringina verða innanhýsis inntøkur og útreiðslur, innanhýsis millumverandi eins og innanhýsis vinningur og tap av transaktiónum millum tey konsolideraðu feløgini útjavnað.

Móðurfelagsins kapitalpartur í dótturfeløgnum verður javnaður við lutfalsliga partinum av roknskaparliga innanvirðinum í dótturfeløgnum, tá ið keypið fer fram.

Nýkeypt ella nýstovnað feløg verða tikin við í konsernroknskapin frá útveganartíðs-punktinum.

The annual report for P/F Smyril Line for 2015 has been prepared in accordance with the requirements of The Faroese Financial Statement Act for class C companies.

The accounting policies applied in the presentation of the annual report are consistent with those of last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the assets can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Income is recognised in the income statement when it is earned. Equally, all costs used to obtain the annual income are recognised in the income statement.

Consolidated accounts

The consolidated accounts cover the parent company P/F Smyril Line and subsidiary companies in which Smyril Line holds more than 50% of the voting capital.

The consolidated accounts are prepared and based on the accounts for P/F Smyril Line and the subsidiary by consolidating consistent accounting items.

Accounts which are used for the consolidation are prepared in accordance with the groups Accounting principles.

When consolidating, internal income and expenses, inter-company accounts in addition to profit and loss from trade between the consolidated companies are eliminated.

The parent company's capital investments in subsidiaries are adjusted by the relative share of the subsidiaries' net equity at the time of acquisition.

Acquired or newly established companies are recorded in the consolidated accounts at the date of acquisition.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / ACCOUNTING POLICIES**Minnilutapartaegarar**

Í konsernfrásögninni verða roknskaparupphæddir hjá dótturfelögum upptiknar við fullari upphædd. Lutfalsligi parturinn af úrslitinum og eginpeninginum hjá minnilutapartaegarunum í dótturfelögnum verður jafnaður árliga og upptikin sum sérstakur postur í rakstrinum.

Umroknan af gjaldoyra

Transaktiónir í fremmandum gjaldoyra verða í fyrsta umfari umroknaðar eftir kursinum transaktiónsdaginn. Gjaldoyramunir, sum íkoma millum kursin transaktiónsdaginn og kursin gjaldsdaginn, verða tiknir við í rakstrarroknskapin sum ein figgjarpostur.

Áögn, skuld og aðrar peningaligar upphæddir í fremmandum gjaldoyra verða umroknaðar til kursin við roknskaparárslok. Munurinn millum kursin við roknskaparárslok og kursin daginn, tá ið áögnin ella skuldin íkom ella varð upptikin í ársroknskapin fyri undanfarna ár, verður upptikin undir figgjarligum inntökum og útreiðslum.

Avleidd figgjartól

Avleidd figgjartól verða í fyrstu atlögu upptikin til kostprís í figgjarstöðuni, og verða hereftir mett til dagsvirðið. Positiv og negativ dagsvirði av avleiddum figgjartólum verða upptikin undir aðrari áögn ávikavist aðrari skuld.

Broytingar í dagsvirðinum av avleiddum figgjartólum, sum eru flokkaðar sum og lúka krøvini til tryggjan av einari íroknaðari ögn ella skyldu, verða upptiknar í rakstrarroknskapin saman við broytingum í virðinum av tryggjaðu ögnini ella av tryggjaðu skylduni.

Broytingar í dagsvirðinum av avleiddum figgjartólum, sum eru flokkaðar sum og lúka krøvini til tryggjan av framtíðar ögnum ella skyldum, verða upptiknar í áögn ella skuld og í eginpeninginum. Inntøkur og útreiðslur viðvíkjandi slíkum trygðartransaktiónum verða fluttar frá eginpeninginum við avleiðan av tí tryggjaða og verða upptiknar í sama roknskarpost sum tað tryggjaða.

Minority interests

In the consolidated accounts, the result of subsidiaries are recognised with the full amount. Minority interest proportionate share of the subsidiaries result and equity are adjusted annually and recognised separately in the income statement and balance sheet.

Foreign Currency Translation

Transactions in foreign currencies are converted to Danish kroner at the exchange rates at the transaction date. Differences between the exchange rates at the transaction date and the exchange rate on the day of payment are charged to the profit and loss account as a financial entry.

Receivables, payables and other financial amounts in foreign currencies are converted into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the exchange rate at the day when the receivable or payable was realised or charged to the accounts for the previous year is included in the profit and loss account under interest receivable and charges.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost price and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments which qualify and are designated for hedging of assets or liabilities are recognised in the income statement together with changes in the value of the hedged assets or liabilities.

Changes in the fair value of derivative financial instruments which qualify and are designated for hedging of future assets and liabilities are recognised as an asset or a liability and in the equity capital. Revenues and costs connected to such hedging transactions are removed from the equity capital when the asset or liability is disposed of and are instead recognised in the same item as the asset or receivable.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / ACCOUNTING POLICIES**RAKSTRARROKNSKAPUR****Nettosøla**

Inntøkur frá sölu av vörum og tænastrum verða tiknar við í rakstrarroknskapin, um fakturering og fráferð eru farin fram áðrenn árslok.

Aðrir uttanhýsis kostnaðir

Aðrir uttanhýsis kostnaðir fevnir um kostnaðir viðvíkjandi rakstri av M/S Norrøna og fyrisingarkostnaðir.

Starvsfólkakostnaður

Starvsfólkaútreiðslur fevna um lönir, samsýning, eftirlönir og aðrar starvsfólkaútreiðslur til starvsfólk felagsins.

Av- og niðurskrivingar

Av- og niðurskrivingar fevna um ársins av- og niðurskrivingar upp á materiella stöðisogn.

Inntøkur av kapitalþertum í dótturfelögum og assosieraðum felögum

Upphæddin inniheldur lutfalsliga partin av ársúrslitinum hjá dótturfelögum og assosieraðum felögum eftir útjavnan av innanhýsis vinningi/tapi og við frádrátti av avskringing av goodwill.

Skattur av ársúrslitinum

Partafelagsskattur og broyting í útsettum skatti viðvíkjandi ársúrslitinum verða rakstrarförd, meðan skattur viðvíkjandi bókingum beinleiðis á eginpeninginn verður bókaður beinleiðis á eginpeninginn.

FÍGGJARSTÖÐAN**Materiell stöðisogn**

Materiell stöðisogn verður upptikin til kostprís við frádrátti av samlaðum avskringingum. Avskringingin er eins stór fyrri tey einstøku roknskaparárinu og sett út frá væntaðu brúkstíðini og mettum restvirði. Grundøki verða ikki avskrivað.

Kostprísur er útveganarprísur, umframt kostnaðir, ið beinleiðis eru knýttir at útveganini til dagin, tá ognin er klár at taka í nýtslu.

Ásettu avskringingartíðarskeiðini eru:

		Restvirði
Bygningar	10-22 ár	0-60%
Rakstartól	3-10 ár	0%
Skip	10-30 ár	33%

Materiell stöðisogn verður niðurskrivað til endurvinningarvirðið, um hetta er lægri enn roknskaparlíga virðið. Fyri hvørja ogn sær verður árliga met, um tørvur er á niðurskriving.

INCOME STATEMENT**Net Sales**

Profit from sale of goods and services are included in the profit and loss account if invoiced and departure are before end of the year.

Other operating costs

Other external costs include costs regarding operation of M/S Norrøna and administrative costs.

Staff costs

Staff costs include payroll costs, retirement costs, remuneration and other payroll related costs.

Write downs and depreciation

Write downs and depreciation include write downs and depreciation of the year of tangible fixed assets.

Income from subsidiaries and associated company's

The amount comprises the comparative share of the subsidiary's and the associated company's result after adjustment of inter-company profit/loss with depreciation of goodwill.

Tax on the year's result

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to changes directly recognised in capital and reserves is recognised directly in capital and reserves.

BALANCE SHEET**Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at purchase price less accumulated depreciations. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the tangible assets. Land is not depreciated

The cost price is the purchase price with addition of costs directly attributable to the acquisition until the asset is ready for use.

The expected useful lives are as follows:

		Scrap value
Buildings	10-22 years	0-60%
Fixtures etc.	3-10 years	0%
Ships	10-30 years	33%

Tangible fixed assets are written down to net realisable value if this is lower than the booked value. The need for write downs is decided specifically for each asset every year.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / ACCOUNTING POLICIES

Fíggjarlig stöðisogn

Kapitalpartar í dótturfelögum og assosieraðum felögum verða tiknir við í fíggjarstöðuna við lutfalsliga partinum av innara virðinum hjá felögunum við ískoyti av restvirðinum á möguligum goodwill.

Nettouppskriving av kapitalþertum í dótturfelögum og assosieraðum felögum verður flutt til eginpeningin í nettouppskrivingargrunn eftir innaravirðisháttinum, í tann mun roknskaparlíga virðið er hægri enn útveg-anarvirðið.

Börsskrásett virðisbrøv, ið eru tikin við sum fíggjarlig stöðisogn, verða virðisásett til kursvirðið við roknskaparlok.

Önnur fíggjarlig stöðisogn verður virðisett til mett dasvirði.

Vørugoymslur

Vørugoymslur verða virðisettar til kostprís eftir FIFO-háttinum. Er nettosøluvirðið lægri enn kostprís-urin, verður vørugoymslan niðurskrivað til lægra virðið.

Fyri handilsvørur umframt rávørur og hjálpitilfar svarar kostprísurin til útveganarprís.

Áogn

Áogn verður virðisásett til amortiseraðan kostprís, har hædd verður tikin fyri væntaðum tapum.

Eginpeningur - vinningsbýti

Uppskot til vinningsbýti verður tikið við sum ein skuld.

Partafelagsskattur og útsettur skattur/skattaáogn

Partafelagsskattur er tikin við í fíggjarstöðuna sum roknaður skattur av ársins skattskyldugu inntøku.

Útsettur skattur verður uppgjörður við útgangsstøði í munum millum roknskaparlígu og skattlígu virðini av ognu og skyldum.

Negativur útsettur skattur (skattaáogn) verður virðis- settur til tað virðið, hesin væntandi kann minka parta- felagsskattin í framtíðini.

Skuld

Skyldur felagsins eru upptiknar til amortiseraðan kostprís svarandi til áljóðandi virði.

Financial fixed assets

Shares in subsidiaries and associated companies are stated in the balance sheet with the part of the equity value comparatively of the companies with the addition of residual value of a possible goodwill.

Net revaluation of equity investment in subsidiaries and associated companies is to be transferred to the net revaluation fund in the equity according to the equity method to the extent that the book value is higher than the acquisition value.

Listed securities which are stated as financial assets are valued at market value at balance sheet date.

Other financial assets are valued at measured fair value.

Stocks

The stock is valued in accordance with the FIFO-method. Writedown to net realisable value is made for goods, where the expected net realisable value is lower than the purchase price.

For commercial goods and raw-material and consumables the cost price corresponds to the purchase price.

Accounts receivables

Receivables are measured at amortised cost. Provision is made for anticipated losses.

Equity - dividend

Proposed dividend is shown as an obligation.

Deferred tax/Tax receivables

Corporation tax is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year.

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

Negative deferred tax (tax receivables) is valued at the expected value of a possible deduction in future corporation tax.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost corresponding to nominal value.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / ACCOUNTING POLICIES

GJALDFØRISFRÁGREIÐING

Gjaldförisfrágreiðingin vísir felagsins gjaldföri gjögnum árið, býtt á økini rakstur, fløgur og fígging, broytingar í tøkum peningi umframt tøka pening felagsins við ársbyrjan og ársenda.

Ávirkanin á tøka peningin við keyp og sølu av feløgum verður vist serskilt undir gjaldförisúrsliti frá flögum. Í gjaldförisfrágreiðingini verður gjaldförisúrslitið viðvíkjandi keypi av felögum tikið við frá útveganardegnum, og gjaldförisúrslitið viðvíkjandi seldum felögum verður tikið við fram til söludagin.

Gjaldförisúrslit frá rakstrarvirksemi

Gjaldförisúrslitið frá rakstrarvirksemi verður uppgjørt sum felagsins partur av úrslitinum javnað fyri ikki kontantar rakstrarupphæddir, broytingar í rakstrar-kapitali umframt goldnum partafelagsskatti.

Gjaldförisúrslit frá fløguvirksemi

Gjaldförisúrslitið frá fløguvirksemi er gjøld í sambandi við keyp og sølu av immateriellari, materiellari og fígjarligari stöðisogn.

Gjaldförisúrslit frá fígjarvirksemi

Gjaldförisúrslitið frá fígjarvirksemi fevnir um broytingar í partapeningi felagsins og kostnaðum knýttum at hesum, umframt upptøku av lánum, gjaldan av avdráttum og útgjald av vinningsbýti til partaeigarar felagsins.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's inflows and outflows of cash during the year as well as the financial position at the beginning and the end of the year. The cash flow is related to three major areas: operating activities, investment activities and financial activities.

The effect on the cash from aquisition or disposal of companies is shown separately under cash flow from investments. In the statement the result concerning aquisition of companies is included from the aquisition day, and the result concerning disposals is included until the day of disposal.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities is calculated as the result of ordinary activities adjusted for non-cash operating items with the addition of an increase in, or reduction of, the working capital, financial and extraordinary items and less corporation tax.

Cash flow from investments

Cash flow from investments concerns payments in connection with purchase and disposals of intangible fixed assets, tangible fixed assets and financial fixed assets.

Cash flow from financial activities

Cash flow from financial activities comprises changes in the company's share-capital and other costs attached to this as well as payments to and from shareholders and receipts plus repayments of mortgage debt and other long-term and short-term creditors not included under the working capital.

Rakstrarrönskapur fyri 2015

Profit and loss account 2015

Nota Note	tkr. / tDKK	Konsern Group		Móðurfelag Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
	Nettosøla / Net sales	513.798	260.503	448.692	255.305
	Uttanhýsis kostnaðir / External costs	-350.395	-135.993	-294.373	-134.885
	Bruttovinningur / Gross profit	163.403	124.510	154.319	120.420
1	Starvsfólkakostnaður / Staff costs	-75.295	-53.749	-67.748	-50.181
3	Av- og niðurskrivingar / Write downs and depreciation	-24.712	-22.353	-23.625	-22.294
	Úrslit áðrenn rentur / Operating profit	63.396	48.408	62.946	47.945
	Úrslit av kapitalpørtum í atknýttum feløgum / Result from subsidiaries company	0	0	530	0
	Úrslit av kapitalpørtum í assosieraðum feløgum / Result from associated company	234	100	234	100
	Aðrar fíggjarligar inntøkur / Interest recievables and similar income	919	699	211	632
	Aðrar fíggjarligar útreiðslur / Interest payable and similar charges	-12.436	-12.972	-11.785	-12.581
	Úrslit áðrenn skatt / Result before tax	52.113	36.235	52.136	36.096
2	Skattur av úrslitinum / Tax on result	472	-139	0	0
	Úrslit áðrenn minnilutaáhuga / Result before minority interests	52.585	36.096	52.136	36.096
	Minnilutaúrslit / Minority result	-449	0	0	0
	ÁRSÚRSLITIÐ / NET PROFIT FOR THE YEAR	52.136	36.096	52.136	36.096
UPPSKOT TIL YVIRSKOTSBÝTI / ALLOCATION OF PROFITS					
	Vinningsbýti í árinum / Dividend during the year			30.000	0
	Flutt úrslit / Retained profit			22.136	36.096
				52.136	36.096

Fígjarstöða 31. december

Balance Sheet 31 December

Nota Note	tkr. / tDKK	Konsern Group		Móðurfelag Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
	OGN / ASSETS				
	Støðisogn / Fixed assets				
	Skip / Ships	487.004	464.294	450.150	464.294
	Bygningar / Buildings	14.444	2.045	14.444	2.045
	Rakstrartól / Tools and equipment	12.452	7.229	12.363	7.113
3	Materiell støðisogn / Tangible fixed assets	513.900	473.568	476.957	473.452
	Kapitalpartar í atknýttum felögum / Investment in subsidiaries	0	0	4.754	0
	Kapitalpartar í assosieraðum felögum / Investment in associated company	2.722	2.489	2.722	2.489
	Onnur virðisbrøv / Other securities	443	869	443	869
4	Fígjarlig støðisogn / Financial fixed assets	3.165	3.358	7.919	3.358
	Støðisogn til samans / Total fixed assets	517.065	476.926	484.876	476.810
	Ogn í umferð / Current assets				
	Vørugoymsla / Stock	12.004	9.977	12.004	9.977
	Áogn / Accounts recievable				
	Áogn av sølu og tænastrum / Trade debtors	30.651	1.784	23.848	948
	Áogn hjá atknýttum felag / Outstanding account with subsidiaries	0	0	26.559	0
2	Skattaáogn / Deffered tax	772	300	0	0
	Tíðaravmarkingar / Prepayments and accrued income	1.266	1.859	1.235	1.823
	Onnur áogn / Other receivables	10.246	3.504	7.779	1.865
		42.935	7.447	59.421	4.636
	Tøkur peningur / Cash at bank and in hand	92.597	95.075	66.455	94.010
	Ogn í umferð til samans / Total current assets	147.536	112.499	137.880	108.623
	OGN TIL SAMANS / TOTAL ASSETS	664.601	589.425	622.756	585.433

Fíggarstöða 31. december

Balance Sheet 31 December

Nota Note	tkr. / tDKK	Konsern Group		Móðurfelag Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
SKYLDUR / LIABILITIES					
	Partapeningur / <i>Share capital</i>	112.012	112.012	112.012	112.012
	Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	126.352	104.216	126.352	104.216
5	Eginpeningur / <i>Equity</i>	238.364	216.228	238.364	216.228
6	Minnilutaáhugi / <i>Minority interests</i>	1.249	0	0	0
	Langfreistað skuld / <i>Long-term liabilities</i>	308.398	298.087	280.978	298.087
7	Langfreistað skuld / <i>Long-term liabilities</i>	308.398	298.087	280.978	298.087
7	Stuttfreistaður partur av langfreistaðari skuld / <i>Repayments on long-term liabilities due in the following financial year</i>	31.750	38.400	28.250	38.400
	Undangoldið frá kundum / <i>Prepayments received from customers</i>	15.193	15.966	6.427	6.448
	Útvegarar av vörum og tænastrum / <i>Trade creditors</i>	53.700	16.408	49.917	16.191
	Skuld til atknýtt feløg / <i>Debt to subsidiaries</i>	0	0	3.699	6.590
	Onnur skuld / <i>Other liabilities</i>	15.947	4.336	15.121	3.489
	Stuttfreistað skuld / <i>Short-term liabilities</i>	116.590	75.110	103.414	71.118
	Skuld til samans / <i>Total liabilities</i>	424.988	373.197	384.392	369.205
	SKYLDUR TIL SAMANS / TOTAL LIABILITIES	664.601	589.425	622.756	585.433
8	Eventualskyldur, aðrar figgjarligar skyldur og trygdarveitingar / <i>Contingent liabilities and pledges</i>				
9	Nærstandandi partar við avgerandi ávirkan / <i>Related parties with decisive influence</i>				

Gjaldfórisfrágreiðing fyri konsernina 1. januar - 31. december

Consolidated cash flow statement 1 January - 31 December

	2015	2014
tkr. / tDKK		
Úrslit áðrenn rentur / <i>Operating profit</i>	63.396	48.408
Av- og niðurskrivingar / <i>Write downs and depreciation</i>	24.712	22.353
Gjaldføri frá primerum rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activities before changes in working capital</i>	88.108	70.761
Broyting í áogn / <i>Changes in recievables</i>	-35.016	15.836
Broyting í goymslu / <i>Changes in stock</i>	-2.027	624
Broyting í útvegarum / <i>Changes in trade creditors</i>	37.292	11.752
Broyting í aðrari skuld / <i>Changes in other creditors</i>	10.825	-1.760
Gjaldføri frá primerum rakstri / <i>Cash flow from operating activities</i>	99.182	97.213
Fíggarligar upphæddir / <i>Fiencial amounts</i>	-10.290	-11.174
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	0	0
Gjaldføri frá rakstri / <i>Cash flow from operating activities</i>	88.892	86.039
Íløgga í materiella stöðisogn / <i>Fixed assets investments</i>	-65.301	-17.612
Søla av materiellari stöðisogn / <i>Fixed assets sales</i>	270	0
Keyp av øðrum virðisbrøvum / <i>Acquisition of securities</i>	0	0
Gjaldføri frá ílögum / <i>Cash flow from investing activities</i>	-65.031	-17.612
Lánupptøka / <i>Raised loans</i>	43.500	0
Útgoldið vinningsbýti / <i>Paid out dividend</i>	-30.000	0
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term liabilities</i>	-39.839	-38.622
Inngoldin partapeningur / <i>Paid-up shareholders' fund</i>	0	0
Broyting í stuttfreistaðum láni / <i>Changes in short-term liabilities</i>	0	0
Gjaldføri frá fígging / <i>Cash flow from financial activities</i>	-26.339	-38.622
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	-2.478	29.805
Tøkur peningur við ársbyrjan / <i>Cash at banka and in hand at beginning of the year</i>	95.075	65.270
Tøkur peningur við ársenda / <i>Cash at bank and in hand at year end</i>	92.597	95.075

Notur til ársfrásögnina

Notes to the Annual Report

1	Starvsfólkakostnaður / <i>Staff costs</i>	Konsern <i>Group</i>		Móðurfelag <i>Parent Company</i>	
		2015	2014	2015	2014
	tkr. / tDKK				
	Lønir / <i>Wages</i>	67.048	48.492	59.898	45.354
	Eftirlønir / <i>Pensions</i>	6.235	2.543	5.944	2.200
	Arbeidsmarknaðargöld / <i>Other staff expenses</i>	2.012	2.714	1.906	2.627
		<u>75.295</u>	<u>53.749</u>	<u>67.748</u>	<u>50.181</u>
	Samsýning til stjórn og nevnd / <i>Remuneration for Executive- and Supervisory Board</i>	<u>2.289</u>	<u>2.389</u>	<u>2.289</u>	<u>2.389</u>
	Miðaltal av starvsfólkum / <i>Average number of employees</i>	<u>263</u>	<u>200</u>	<u>241</u>	<u>191</u>
2	Skattur / <i>Tax</i>	Konsern <i>Group</i>		Móðurfelag <i>Parent Company</i>	
		2015	2014	2015	2014
	tkr. / tDKK				
	Skattur av ársins skattskyldugu inntöku / <i>Corporate tax to be paid</i>	0	0	0	0
	Javning av útsettum skatti / <i>Adjustment of deferred taxes</i>	-472	139	0	0
		<u>-472</u>	<u>139</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Goldin skattur í árinum / <i>Tax paid durin the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notur til ársfrásögnina

Notes to the Annual Report

3 Materiell stöðisögn - Móðurfelag / Tangible fixed assets - Parent Company

tkr. / tDKK	Skip <i>Ships</i>	Bygningur <i>Building</i>	Rakstrartól <i>Tools and equipment</i>	Til samans <i>Total</i>
Útveganarvirði 1. januar / <i>Acquisition value 1 January</i>	800.065	6.181	26.175	832.421
Tilgongd í árinum / <i>Additions during the year</i>	7.081	12.625	7.695	27.401
Frágongd í árinum / <i>Disposals during the year</i>	0	0	-378	-378
Útveganarvirði 31. december / <i>Acquisition value 31 December</i>	<u>807.146</u>	<u>18.806</u>	<u>33.492</u>	<u>859.444</u>
Avskrivningar 1. januar / <i>Depreciation at 1 January</i>	335.771	4.136	19.062	358.969
Av- og niðurskrivningar í árinum / <i>Write downs and depreciation during the year</i>	21.225	226	2.294	23.745
Afturförðar avskrivningar uppá seldar ognir / <i>Reversal of depreciation of sold assets</i>	0	0	-227	-227
Avskrivningar 31. december / <i>Depreciation 31 December</i>	<u>356.996</u>	<u>4.362</u>	<u>21.129</u>	<u>382.487</u>
Roknskaparligt virði 31. december / <i>Net book value 31 December</i>	<u>450.150</u>	<u>14.444</u>	<u>12.363</u>	<u>476.957</u>
Verður avskrifað yvir / <i>Depreciation period</i>	<u>30 ár/years</u>	<u>12-22 ár/years</u>	<u>3-10 ár/years</u>	

Notur til ársfrásøgnina

Notes to the Annual Report

3 Materiell stöðisogn - Konsern / Tangible fixed assets - Group

tkr. / tDKK	Skip <i>Ships</i>	Bygningar <i>Buildings</i>	Rakstrartól <i>Tools and equipment</i>	Til samans <i>Total</i>
Útveganarvirði 1. januar / <i>Acquisition value 1 January</i>	800.065	6.181	27.316	833.562
Tilgongd í árinum / <i>Additions during the year</i>	44.959	12.625	7.717	65.301
Frágongd í árinum / <i>Disposals during the year</i>	0	0	-378	-378
Útveganarvirði 31. december / <i>Acquisition value 31 December</i>	845.024	18.806	34.655	898.485
Avskrivningar 1. januar / <i>Depreciation at 1 January</i>	335.771	4.136	20.088	359.995
Av- og niðurskrivningar í árinum / <i>Write downs and depreciation during the year</i>	22.249	226	2.342	24.817
Frágongd í árinum / <i>Disposals during the year</i>	0	0	-227	-227
Avskrivningar 31. december / <i>Depreciation 31 December</i>	358.020	4.362	22.203	384.585
Roknskaparligt virði 31. december / <i>Net book value 31 December</i>	487.004	14.444	12.452	513.900
Verður avskrifað yvir / <i>Depreciation period</i>	10-30 ár/ <i>years</i>	12-22 ár/ <i>years</i>	3-10 ár/ <i>years</i>	

Notur til ársfrásøgnina Notes to the Annual Report

4 Fíggjarlig stöðisogn / Financial fixed assets

tkr. / tDKK

	Kapitalpartar í atknýtt fel./ <i>Investments in subsid.</i>	Kapitalpartar í assos. fel./ <i>Inv. in assoc. Company</i>	Onnur virðisbrøv / <i>Other securities</i>	Til samans / <i>Total</i>
Útveganarvirði 1. januar / <i>Acquisition value 1 January</i>	7.611	386	1.154	9.151
Tilgongd í árinum / <i>Additions during the year</i>	4.224	0	0	4.224
Frágongd í árinum / <i>Disposals during the year</i>	0	0	0	0
Útveganarvirði 31. desember / <i>Acquisition value 31 December</i>	11.835	386	1.154	13.375
Javningar 1. januar / <i>Adjustments 1 January</i>	-7.611	2.102	-284	-5.793
Javningar undanfarna ár / <i>Adjustments last year</i>	0	0	0	0
Javningar í árinum / <i>Adjustments during the year</i>	530	234	-427	337
Javningar 31. desember / <i>Adjustments at 31 December</i>	-7.081	2.336	-711	-5.456
Roknskaparligt virði 31. desember / <i>Net book value 31 December</i>	4.754	2.722	443	7.919

Notur til ársfrásögnina

Notes to the Annual Report

Kapitalpartar í atknýttum felag / *Investments in subsidiary*

Navn og heimstaður / <i>Name and domicile</i>	Ognar- partur / <i>Ownership</i>	Parta- peningur / <i>Share capital</i>
		<u>tkr. / tDKK</u>
Smyril Line Transport A/S, Danmark	100%	500
Smyril Line Ísland ehf., Ísland Sp/f Smyril Line Agency, Føroyar	100% 84%	24 5.000

Kapitalpartar í assosieraðum felag / *Investments in associated company*

Navn og heimstaður / <i>Name and domicile</i>	Ognar- partur / <i>Ownership</i>	Parta- peningur / <i>Share capital</i>
		<u>tkr. / tDKK</u>
Norræna Ferðaskrifstofan HF, Ísland	49%	141

Notur til ársfrásögnina

Notes to the Annual Report

5 Eginpeningur / Equity

tkr. / tDKK	Konsern Group		Móðurfelag Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
Partapeningur / Share capital				
Partapeningur 1. januar / Share capital 1 January	112.012	112.012	112.012	112.012
	112.012	112.012	112.012	112.012
Flutt úrslit / Retained earnings				
Flutt úrslit 1. januar / Retained earnings 1 January	104.216	68.120	104.216	68.120
Vinningsbýti í árinum / Dividend during the year	-30.000	0	-30.000	0
Flutt úrslit / Retained profit	52.136	36.096	52.136	36.096
	126.352	104.216	126.352	104.216
Eginpeningur 31. december / Equity 31 December	238.364	216.228	238.364	216.228
Broytingar í partapeningi / Changes in share capital				
	2015	2014	2013	2012
Partapeningur 1. januar / Share capital 1 January	112.012	112.012	112.012	112.012
Kapitallækkan / Capital reduction			0	0
Kapitalhækkan / Increase of Share capital	0	0	0	0
	0	0	0	40.000
Partapeningur 31. desember / Share capital 31 December	112.012	112.012	112.012	112.012

Notur til ársfrásøgnina

Notes to the Annual Report

6 Minnilutaáhugi / Minority interests

tkr. / tDKK	Konsern Group	
	2015	2014
Minnilutaáhugi 1. januar / Minority interests 1 January	0	0
Tilgongd í árinum / Additions during the year	800	0
Partur av ársúrslitið / Share of the result for the year	449	0
Minnilutaáhugi 31. desember / Minority interests 31 December	1.249	0

7 Langfreistað skuld / Long-term liabilities

Avdráttir av langfreistaðu skuldini, sum falla til gjaldingar komandi ár, eru uppgjördir til 28.250 tkr., og eru fluttir til stuttfreistaða skuld. /
Instalments on long-term liabilities that fall due within one year are tDKK 28,250 and have been transferred to short-term liabilities in the balance sheet.

Av samlaðu skuldini falla 166.900 tkr. til gjaldingar aftan á meiri enn 5 ár, tvs. eftir 31. desember 2020. /
Of the total long-term liabilities tDKK 166,900 are due more than 5 years from now, i.e. after 31 December 2020.

8 Eventualskyldur, aðrar fíggarligar skyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and pledges

Veðsetingar / Pledges

Í skipum í konsernini við einum roknskaparligum virði upp á 487.004 tkr. eru tinglýst ognarveðbrøv uppá 200.000 tkr. og 91.520 tEUR, sum trygd fyri lánsskuld.

Í skipum í móðurfelagnum við einum roknskaparligum virði upp á 450.150 tkr. eru tinglýst ognarveðbrøv uppá 160.000 tkr. og 91.520 tEUR, sum trygd fyri lánsskuld.

Í bygningum í móðurfelagnum við einum roknskaparligum virði upp á 14.444 tkr. eru tinglýst ognarveðbrøv uppá 25.000 tkr., sum trygd fyri lánsskuld.

Av tæka peningi móðurfelagsins eru 7.354 tkr. veðsettar sum trygd fyri kreditti.

Móðurfelagið hevur veitt garanti fyri dótturfeløg uppá til samans 31.241 tkr., íroknað rejsegaranti viðvíkjand Rejsegarantifonden.

Notur til ársfrásøgnina

Notes to the Annual Report

In ships in the Group with a net value of tDKK 487,004 there is registered mortgage deeds amounting tDKK 200,000 and tEUR 91,520 as security for bank loans.

In ships in the Parent Company with a net value of tDKK 450,150 there is registered mortgage deeds amounting tDKK 160,000 and tEUR 91,520 as security for bank loans.

In buildings in the Parent Company with a net value of tDKK 14,444 there is registered mortgage deeds amounting tDKK 25,000 as security for bank loans.

Of the total cash tDKK 7,453 have been registered as security for overdrafts facility.

The Parent Company guarantees the sum of tDKK 31,241 in subsidiaries, including travelling guarantees regarding Rejsegarantifonden.

Ábyrgdir / Securities

Móðurfelagið hefur veitt ábyrgdir fyri til samans 1.662 tkr.

The Parent Company has total guarantees of tDKK 1,662.

Leigusáttmálar / Lease contracts

Móðurfelagið hefur leiguskyldur í óuppsigiligum tíðarskeiðið upp á 9.400 tkr.

The Parent Company has entered lease contracts for an interminable period of tDKK 9,400.

9 Nærstandandi partar við avgerandi ávirkan/ Related parties with decisive influence

Grundlag / Basis

P/F 12.11.11, Tórshavn

Móðurfelag / Parent Company

Sp/f Skansabrekka, Tórshavn

Móðurfelag / Parent Company

Transaktiónir / Transactions

Allar transaktiónir við nærstandandi partar eru framdar til marknaðartreytir.

All transactions with related parties have been carried through on arm's length basis.