

Em. Z. Svitzer A/S

Pakhus 48, Sundkaj 9, DK-2150 Nordhavn

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 29 18 55 81

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 30/5 - 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
30/5 - 2018*

Dirigent
Chairman

Jacob Ulrik



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	14
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Em. Z. Svitzer A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Em. Z. Svitzer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.


In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 15/5 2018
København, 15/5 2018

Direktion

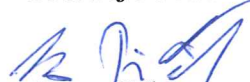
Executive Board



Allan Warlev

Bestyrelse

Board of Directors



Kasper Nilaus
formand
Chairman



Mattias Hellström



Matthijs Schot
næstformand
Deputy Chairman



Preben Zimmer
medarbejderrepræsentant
Staff Representative



Allan Warlev



Morten Heide
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Em. Z. Svitzer A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Em. Z. Svitzer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Em. Z. Svitzer A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Em. Z. Svitzer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance

fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis

about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in

sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

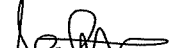
Hellerup, den 15/5 2018

Hellerup, 15/5 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Søren Ørjan Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33226

the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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



Claus Carlsson

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne29461

Selskabsoplysninger **Company Information**

Selskabet *The Company*

Em. Z. Svitzer A/S
Pakhus 48
Sundkaj 9
DK-2150 Nordhavn

Telefon: + 45 39 19 39 19
Telephone:
E-mail: info@svitzer.com
E-mail:
Hjemmeside: www.svitzer.com
Website:

CVR-nr.: 29 18 55 81
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Kasper Nilaus, formand (*Chairman*)
Matthijs Schot
Allan Warlev
Mattias Hellström
Preben Zimmer
Morten Heide

Direktion *Executive Board* **Revision** *Auditors*

Allan Warlev
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	267.113	262.738	260.120	269.960	304.017
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	67.015	62.085	64.226	67.323	78.817
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.070	2.019	-5.133	-1.443	-2.175
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	67.046	64.864	57.837	65.463	76.616
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	442.574	447.344	597.514	496.931	432.228
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	413.175	346.129	467.065	409.228	343.765
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	15.305	189.712	39.839	12.283	87.171
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	142	135	115	115	121
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad	25,1%	23,6%	24,7%	24,9%	25,9%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	15,1%	13,1%	10,7%	13,5%	18,2%
<i>Return on assets</i>					
Forrentning af egenkapital	11,4%	16,0%	13,2%	17,4%	25,1%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Em. Z. Svitzer A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter omfatter bugserings-, bjærgnings- og redningstjenester samt aktiviteter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 67.046, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 413.175.

Resultatet for 2017 var en smule under forventet som følge af en lavere market volume i Belt.

Forventninger

Vi forventer at towage markedet og vores volumer i Danmark bliver stabile de næste år på trods af en forøgede konkurrencepres på rater, og særligt i Sound området.

Aktiviteten i Kalundborg og Bremerhaven er på flere-årige kontrakter og vil bidrage til den stabile udvikling.

Miljøpåvirkning

Selskabet forsøger at minimere miljø påvirkningen via reducere af affald i vores processer. I 2017 har vi arbejdet med at reducere brændstof forbrug, eliminering af spild og forøgede genbrug af affald.

Financial Statements of Em. Z. Svitzer A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The company's main activities include towing, salvage and rescue services and activities.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of TDKK 67.046, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 413.175.

The result for 2017 was slightly below expectations mainly due to lower market volumes in Belt.

Expectations

We expect the towage market and our volumes in Denmark to be stable over the coming year with increasing competitive pressure on rates, especially in the Sound area.

The chartering activities in Kalundborg and Bremerhaven are under multiyear contracts and will contribute to the stable development.

Environmental impact

The company strives to minimize environmental impacts through reducing waste in our processes. During 2017 we have worked on reducing fuel consumption, eliminating spills and increasing recycling of waste.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		267.113	262.738
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-85.815	-108.470
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		181.298	154.268
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-80.979	-66.728
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-33.304	-25.455
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		67.015	62.085
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.571	2.918
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.501	-899
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		68.085	64.104
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.039	760
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		67.046	64.864

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		67.046	64.864
		67.046	64.864

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Skibe <i>Ships</i>		363.605	383.733
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	<u>363.605</u>	<u>383.733</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>363.605</u>	<u>383.733</u>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>4.108</u>	<u>4.575</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.182	17.691
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		46.668	38.772
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.775	1.245
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.084	1.184
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>74.709</u>	<u>58.891</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>152</u>	<u>144</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>78.969</u>	<u>63.610</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>442.574</u>	<u>447.344</u>

Balance 31. December

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		408.175	341.129
Egenkapital		<u>413.175</u>	<u>346.129</u>
 <i>Equity</i>			
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.210	898
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.792	77.168
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.394	11.911
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		673	613
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.330	11.092
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>29.399</u>	<u>101.215</u>
 <i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		<u>29.400</u>	<u>101.215</u>
 <i>Debt</i>			
Passiver		<u>442.574</u>	<u>447.344</u>

Liabilities and equity

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8

Egenkapitalopgørelse Equity Statement

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000	341.129	0	346.129
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	67.046	0	67.046
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000	408.175	0	413.175

Selskabskapital *Share capital*

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consist of 5,000 shares of nominal alue of TDKK 100. No Shares carry any special rights.

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	72.903	59.880
Pensioner <i>Pensions</i>	7.653	6.432
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	422	415
	<u>80.979</u>	<u>66.728</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 <u>142</u>	 <u>135</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Finansielle indtægter *Financial income*

Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	146	143
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>2.425</u>	<u>2.775</u>
	<u>2.571</u>	<u>2.918</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial Statements

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	1.274	55
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	227	844
	<u>1.501</u>	<u>899</u>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	673	613
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	366	-1.373
	<u>1.039</u>	<u>-760</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Ships</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.494	563.925
Regulering af primo kostpris <i>Adjustment of opening balance</i>	0	-2.126
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	15.305
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.033
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.494</u>	<u>576.071</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.494	180.196
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	33.304
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-1.032
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.494</u>	<u>212.466</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>363.605</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> <i>3-5 years</i>	<u>3-25 år</u> <i>3-25 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial Statements

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Em. Z. Svitzer A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt med A.P. Møller Holding A/S. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Em. Z. Svitzer A/S is jointly taxed with the Danish companies in the A.P. Møller - Mærsk Group and A.P. Møller Holding A/S. The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

7 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Transaktioner *Transactions*

Der er ikke sket oplysninger af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt A.P. Møller Holding A/S anses for nærtstående parter. Transaktioner med nærstående parter har i 2017 omfattet bugser- og transportopgaver, udlejning samt finansiering.

There is no disclosure of transaction with related parties, as it is the assessment that all transactions are done on arms length terms. Companies in the A. P. Møller - Mærsk Group and A. P. Møller Holding A/S are considered related parties. Transactions with related parties in 2017 covered towing and transport services, rental and financing.

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

SVITZER Scandinavia Holding A/S, Pakhus 48, Sundkaj 9, 2150 Nordhavn

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for A.P. Møller - Mærsk A/S, København, cvr.nr. 22 75 62 14 samt A.P. Møller Holding A/S, cvr.nr. 25 67 92 88.

The Company is included in the Group Annual Report of A.P. Møller - Mærsk A/S, København, cvr.no. 22 75 62 14 and A.P. Møller Holding A/S, cvr.no. 25 67 92 88

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Em. Z. Svitzer A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for A.P. Møller – Mærsk A/S, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

Financial Statements of Em. Z. Svitzer A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Cash Flow statements

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of A.P. Møller – Mærsk A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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



Regnskabspraksis

Accounting Policies

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognized in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognized directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognized in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder havneudgifter, udgifter vedrørende indchartret tonnage, bunkersudgifter, omkostninger til forsikringer, reparationer samt administrationsomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat samt regulering til disse vedrørende tidligere år.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is recognized exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise Port costs, costs related to chartered tonnage, fuel costs, insurance cost, repairs and administrative expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortization, depreciation and impairment losses

Amortization, depreciation and impairment losses comprise amortization, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognized in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax comprises current and deferred tax as well as well as adjustments to previous years of those.

Income tax is tax on taxable profits and consists

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Indkomstskat på årets resultat består både af selskabsskat og tonnage skat. Tonnage skat klassificeres som skat når denne modregnes eller afregnes som selskabsskat.

Skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skibe	20-25 år
Dockings	3-5 år
Skibenes materiel	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurde-

of tonnage tax and corporation tax. Tonnage tax is classified as tax when creditable in, or paid in lieu of, income tax.

Tax is recognized in the income statement to extent it arises from items recognized in the income statement.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Skibe	20-25 years
Dockings	3-5 years
The ships' equipment	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realizable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortized cost and net realizable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual

Regnskabspraksis

Accounting Policies

ring af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognized in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognized in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortized cost, substantially corresponding to nominal value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Nettoomsætning

Profit before financials x 100
Revenue

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity