
Em. Z. Svitzer A/S

Pakhus 48, Sundkaj 9, DK-2100 København Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 29 18 55 81

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 18/5 2016*

Marc Niederer
Dirigent
Chairman



pwc

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>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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 18. maj 2016
København, 18 May 2016

Direktion *Executive Board*

Allan Warlev

Bestyrelse *Board of Directors*

Marc Rudolf Pieter Niederer
formand
Chairman

Nils Rutger Thulin
næstformand
Deputy Chairman

Allan Warlev

Mattias Hellström

Preben Zimmer
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Morten Heide
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Em. Z. Svitzer A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Em. Z. Svitzer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

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

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Em. Z. Svitzer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 18. maj 2016

Hellerup, 18 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Ørjan Jensen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Henrik Mikkelsen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Em. Z. Svitzer A/S
Pakhus 48
Sundkaj 9
DK-2100 København Ø

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

Marc Rudolf Pieter Niederer, formand (*Chairman*)
Nils Rutger Thulin
Allan Warlev
Mattias Hellström
Preben Zimmer
Morten Heide

Direktion
Executive Board

Allan Warlev

Revision
Auditors

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	260.120	269.960	304.017	236.311	256.849
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	64.226	67.323	78.817	34.773	47.266
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.133	-1.443	-2.175	-2.135	190
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	57.837	65.463	76.616	38.068	47.526
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	597.514	496.931	432.228	329.603	287.146
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	467.065	409.228	343.765	267.149	229.080
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	39.839	12.283	87.171	85.194	188.129
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	115	115	121	124	131
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad	24,7%	24,9%	25,9%	14,7%	18,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	10,7%	13,5%	18,2%	10,5%	16,5%
<i>Return on assets</i>					
Forrentning af egenkapital	13,2%	17,4%	25,1%	15,3%	23,1%
<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.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Em. Z. Svitzer A/S for 2015 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 2015 udviser et overskud på TDKK 57.837, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 467.065.

Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of Em. Z. Svitzer A/S for 2015 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 2015 shows a profit of TDKK 57,837, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 467,065.

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	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		260.120	269.960
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-113.864	-128.319
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		146.256	141.641
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-61.171	-57.350
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-20.859	-16.968
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		64.226	67.323
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	641	885
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-5.774	-2.328
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		59.093	65.880
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.256	-417
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		57.837	65.463

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		200.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-142.163	65.463
		57.837	65.463

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	135
Skibe <i>Ships</i>		221.889	200.782
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	221.889	200.917
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		221.889	200.917
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.758	4.388
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.269	18.712
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		351.567	270.335
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		706	958
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.117	1.464
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		371.659	291.469
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		208	157
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		375.625	296.014
Aktiver <i>Assets</i>		597.514	496.931

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		262.065	404.228
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		200.000	0
Egenkapital Equity	7	467.065	409.228
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		373	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.409	7.318
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		113.545	69.980
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.551	783
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.571	9.622
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		130.449	87.703
Gældsforpligtelser Debt		130.449	87.703
Passiver Liabilities and equity		597.514	496.931
Segmentopdeling af nettoomsætningen <i>Segmentation of revenue</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Segmentopdeling af nettoomsætningen

Segmentation of revenue

Selskabets omsætning sker udelukkende i Nordeuropa.
The Company's revenue is derived exclusively in Northern Europe.

Oplysning om fordeling af omsætning på aktiviteter er udeladt. Det er virksomhedens opfattelse, at oplysningerne kan volde betydelig konkurrencemæssig skade på virksomheden.
Information on the breakdown of revenue by activity is omitted. It is the company's opinion that the information can cause substantial competitive damage to the company.

	2015	2014
	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	54.658	51.253
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.955	5.531
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	558	566
<i>Other social security expenses</i>		
	61.171	57.350
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	115	115
Average number of employees		

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.

	2015	2014
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	641	203
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	0	682
<i>Exchange adjustments</i>		
	641	885

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	383	1.147
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	5.391	1.060
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	121
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	5.774	2.328
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.551	783
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-295	-366
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	1.256	417

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	4.818	340.129
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	149	39.690
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-473	-5.859
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.494</u>	<u>373.960</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.683	139.347
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	210	20.866
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-399	-4.000
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	-4.142
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.494</u>	<u>152.071</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>221.889</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>3-25 år</u> 3-25 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000	404.228	0	409.228
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-142.163	200.000	57.837
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000	262.065	200.000	467.065

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

8 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Transaktioner

Transactions

Selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt A.P. Møller Holding A/S anses for nærtstående parter. Transaktioner med nærtstående parter har i 2015 omfattet bugser- og transportopgaver, udlejning samt finansiering.

Companies in the A. P. Møller - Mærsk Group and A. P. Møller Holding A/S are considered related parties. Transactions with related parties in 2015 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, 2100 København

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 2015 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 2015 er aflagt i TDKK.

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.

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Em. Z. Svitzer A/S for 2015 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 2015 are presented in TDKK.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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 recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised 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 recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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, 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.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

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

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 realisable value.

Receivables

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised 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 recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised 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