


Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS

Nordre Dokkaj 1, 6700 Esbjerg

CVR-nr./CVR no. 51 56 85 16



Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13. oktober 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 13 October 2017

Som dirigent:
Chairman:

.....
Henrik Otto Jensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



**Building a better
working world**



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Oplysninger om selskabet Company details	7
Beretning Management commentary	8
Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017 Financial statements 1 June 2016 - 31 May 2017	9
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes to the financial statements	14

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 13. oktober 2017

Esbjerg, 13 October 2017

Direktion:/Executive Board:

Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for the financial year 1 June 2016 - 31 May 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 of the Company at 31 May 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2016 - 31 May 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

.....
Henrik Otto Jensen

.....
Michael Lodberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Niels Winther & Co.,
Skibsekspedition ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Niels Winther & Co.,
Skibsekspedition ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for the financial year 1 June 2016 - 31 May 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 May 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2016 - 31 May 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.

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 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 the financial statements.

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

- u 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u 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.
- u 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.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u 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.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u 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 the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Esbjerg, den 13. oktober 2017

Esbjerg, 13 October 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Morten Østergaard Koch

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Nordre Dokkaj 1, 6700 Esbjerg
CVR-nr./CVR no.	51 56 85 16
Stiftet/Established	11. december 1974/11 December 1974
Hjemstedskommune/Registered office	Esbjerg
Regnskabsår/Financial year	1. juni 2016 - 31. maj 2017 1 June 2016 - 31 May 2017
Telefon/Telephone	+45 75 12 83 55
Direktion/Executive Board	Henrik Otto Jensen Michael Lodberg
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33, 6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive skibsekspeditions-, befragtnings-, speditjons- og havari agenturvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 5.374.813 kr. mod 5.606.711 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. maj 2017 udviser en egenkapital på 11.326.210 kr. Ledelsen vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har betydning for vurderingen af årsrapporten for 2016/17.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2017/18 forventes et tilfredsstillende positivt resultat.

Business review

Activities of the company contains running turn-around, freight transport, forwarding of good, and shipwreckagency company.

Financial review

The income statement for 2016/17 shows a profit of DKK 5,374,813 against DKK 5,606,711 last year, and the balance sheet at 31 May 2017 shows equity of DKK 11,326,210. The profit of the year is considered satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date that significantly influence the assessment of the annual report for 2016/17.

Outlook

For the financial year 2017/18, a satisfactory profit is expected.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016/17	2015/16
	Bruttofortjeneste	13.658.169	12.559.176
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-10.249.255	-9.022.788
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-310.677	-406.363
	Amortisation/depreciation and impairment of property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	3.098.237	3.130.025
	Profit before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.519.293	1.955.791
	Income from investments in group entities		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	963.887	0
	Income from investments in associates		
	Finansielle indtægter	943.480	1.680.327
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-88.384	-321.632
	Financial expenses		
	Resultat før skat	6.436.513	6.444.511
	Profit before tax		
3	Skat af årets resultat	-1.061.700	-837.800
	Tax for the year		
	Årets resultat	5.374.813	5.606.711
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	3.000.000	5.000.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	1.921.116	-475.110
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	453.697	1.081.821
	Retained earnings		
		5.374.813	5.606.711

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016/17	2015/16
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
4	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	3.371.000	3.501.490
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	331.759	684.702
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>3.702.759</u>	<u>4.186.192</u>
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.234.075	3.394.782
	Investments in group entities, net asset value		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.455.578	0
	Investments in associates, net asset value		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	59.182	1.571.026
	Other securities and investments		
		<u>5.748.835</u>	<u>4.965.808</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>9.451.594</u>	<u>9.152.000</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.157.602	8.996.596
	Trade receivables		
6	Igangværende arbejder for fremmed regning	5.617.931	4.044.321
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	106.118	298.589
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	745.012	538.005
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	292.535	225.644
	Deferred income		
		<u>14.919.198</u>	<u>14.103.155</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Securities and investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.782.986	1.404.608
	Other securities and investments		
		<u>1.782.986</u>	<u>1.404.608</u>
	Likvide beholdninger	6.618.718	5.557.019
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>23.320.902</u>	<u>21.064.782</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>32.772.496</u>	<u>30.216.782</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016/17	2015/16
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	200.000	200.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.257.666	336.550
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	5.868.544	5.414.847
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	5.000.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	11.326.210	10.951.397
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	378.500	714.300
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	378.500	714.300
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	2.556.978	2.654.468
	Mortgage debt		
		2.556.978	2.654.468
	transport	2.556.978	2.654.468
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2016/17	2015/16
	transport	2.556.978	2.654.468
	brought forward		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	97.500	97.200
	Current portion of long-term liabilities		
	Gæld til banker	3.382.519	2.942.735
	Bank debt		
6	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.417.842	2.091.012
	Work in progress for third parties		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.960.379	6.109.529
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.401.530	867.023
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.391.157	1.133.945
	Income taxes payable		
	Anden gæld	2.859.881	2.655.173
	Other payables		
		<u>18.510.808</u>	<u>15.896.617</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>21.067.786</u>	<u>18.551.085</u>
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	<u>32.772.496</u>	<u>30.216.782</u>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 10 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 11 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. juni 2016 Equity at 1 June 2016	200.000	336.550	5.414.847	5.000.000	10.951.397
Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	1.921.116	453.697	3.000.000	5.374.813
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Egenkapital 31. maj 2017 Equity at 31 May 2017	200.000	2.257.666	5.868.544	3.000.000	11.326.210

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

The annual report of Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. juni 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 June 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Valutaomregning

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

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.
Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as interest income or expense and similar items

Receivables and payables denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised is recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets leverede ydelser for aktiviteter afholdt i årets løb.

Som indtægtskriterium anvendes produktionsprincippet, således at avance på igangværende speditioner indtægtsføres.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammen draget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger til ydelser, fremmed arbejde og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til selskabets ansatte, herunder direktion.

Income statement

Revenue

Net revenue include the provided services for activities during the year.

As for criterion for revenue recognition are the percentage-of-completion method used, therefore the profit from work in progress recognize as income.

Gross margin

The items revenue, cost of sales, and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Cost of sales

Cost of sales include expenses relating to services, work performed by third parties, and consumables used in generating the year's revenue.

External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff expenses contains wages, consideration, pensions and other staff expenses to the company's employees, among these board of directors.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

30 år/years

3-8 år/years

Land is not depreciated.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Income from investments in subsidiaries and associates

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipairer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realized and unrealized gains and losses from stocks, liabilities and transaction in foreign currencies.

Skat

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet 140864 ApS. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Tax

The company is tax jointly with parent company 140864 ApS. Actual tax distribute between tax jointly companies in proportion to their tax income (full proportion with refunding tax income deficit). The tax jointly companies are in the Tax Prepayment Scheme.

Tax of the year, comprises the tax payable of the year and changes in deferred tax, recognize in state-ment income with the share, which can assign to tax of the year.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort på baggrund af seneste reviderede årsrapporter.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved koncerninterne handler anvendes sammenlægningsmetoden.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings and tangible fixed assets are measured at purchase price reduced by depreciations and write down.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investments in subsidiaries and associates

Capital shares in subsidiaries and associates are measured in the balance at the company's share of the equity value on the basis of the Annual Report.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Intra-group acquisitions are treated according to the pooling-of-interests method.

Other securities and investments

Other capital shares are measured at fair market value.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende ekspedition måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles til de medgåede omkostninger til materialeindkøb og tidsforbrug med tillæg af forventet avance eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Igangværende ekspeditioner, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer, indregnes under tilgodehavender. Igangværende ekspeditioner, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost price. Write downs are made to meet expected losses.

Work in progress for third parties

Work in progress are measured at sales value of work done. Sales value measured to consumed expenses for materials and timeuse with expected profit or net selling price, if it is lower.

Work in progress are recognised in the balance sheet under either receivables or payables. Net assets are determined as the sum of shipments where the selling price of the work performed exceeds progress billings. Net liabilities are determined as the sum of shipments where progress billings exceed the selling price.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Securities and investments

Listed securities recognised as current assets are measured at fair value at the balance sheet date.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under capital and reserves.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Income taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred tax assets are measured at net realisable value.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost price, which normally corresponds to nominal value.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016/17	2015/16	
2 Personaleomkostninger			
Staff costs			
Lønninger	9.068.063	7.912.709	
Wages/salaries			
Pensioner	667.584	644.556	
Pensions			
Andre omkostninger til social sikring	131.195	134.962	
Other social security costs			
Andre personaleomkostninger	382.413	330.561	
Other staff costs			
	<u>10.249.255</u>	<u>9.022.788</u>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>22</u>	<u>23</u>	
Average number of full-time employees			
3 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.397.500	1.141.500	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-335.800	-303.700	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>1.061.700</u>	<u>837.800</u>	
4 Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
DKK	Land and buildings	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris 1. juni 2016	3.914.700	2.004.036	5.918.736
Cost at 1 June 2016			
Tilgang i årets løb	0	32.000	32.000
Additions in the year			
Afgang i årets løb	0	-315.000	-315.000
Disposals in the year			
Kostpris 31. maj 2017	<u>3.914.700</u>	<u>1.721.036</u>	<u>5.635.736</u>
Cost at 31 May 2017			
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	413.210	1.319.334	1.732.544
Impairment losses and depreciation at 1 June 2016			
Årets afskrivninger	130.490	180.193	310.683
Amortisation/depreciation in the year			
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	-110.250	-110.250
Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year			
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	<u>543.700</u>	<u>1.389.277</u>	<u>1.932.977</u>
Impairment losses and depreciation at 31 May 2017			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	<u>3.371.000</u>	<u>331.759</u>	<u>3.702.759</u>
Carrying amount at 31 May 2017			

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

 5 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates, net asset value	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	I alt Total
Kostpris 1. juni 2016 Cost at 1 June 2016	1.378.232	0	575.430	1.953.662
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	0	558.755	-558.755	0
Kostpris 31. maj 2017 Cost at 31 May 2017	1.378.232	558.755	16.675	1.953.662
Værdireguleringer 1. juni 2016 Value adjustments at 1 June 2016	2.016.550	0	995.596	3.012.146
Udloddet udbytte Dividend distributed	-1.680.000	0	0	-1.680.000
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	1.519.293	962.906	0	2.482.199
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	0	981	0	981
Årets nedskrivning Impairment losses for the year	0	0	-20.153	-20.153
Overførsel Transferred	0	932.936	-932.936	0
Værdireguleringer 31. maj 2017 Value adjustments at 31 May 2017	1.855.843	1.896.823	42.507	3.795.173
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017 Carrying amount at 31 May 2017	3.234.075	2.455.578	59.182	5.748.835

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries		
Esteph ApS	København	85,00 %
Nordic Stevedoring ApS	Esbjerg	100,00 %
Esdan-Stevedoring ApS	Esbjerg	100,00 %
Associerede virksomheder Associates		
Scandinavian Auto Logistics A/S	Esbjerg	15,00 %

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016/17	2015/16
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde	44.378.808	30.602.699
Selling price of work performed		
Acontofaktureringer	-40.178.719	-28.649.390
Progress billings		
	<u>4.200.089</u>	<u>1.953.309</u>
 der indregnes således:		
recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	5.617.931	4.044.321
Work in progress for third parties (assets)		
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-1.417.842	-2.091.012
Work in progress for third parties (liabilities)		
	<u>4.200.089</u>	<u>1.953.309</u>

7 Selskabskapital

Share capital

Virksomhedens anpartskapital har uændret været 200.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 200,000 over the past 5 years.

8 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 31/5 2017 Total debt at 31/5 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter	2.654.478	97.500	2.556.978	2.104.430
Mortgage debt				
	<u>2.654.478</u>	<u>97.500</u>	<u>2.556.978</u>	<u>2.104.430</u>

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har indgået lejeaftaler med op til 6 måneders opsigelse vedrørende kontorlokaler. Leje i opsigelsesperioderne udgør samlet 395 t.kr.

The company has made tenancy agreements with up to 6 months notice to quit. Rent in the notice period amounts to a total of DKK 395 thousand.

Selskabet har afgivet kautionserklæring overfor et tilknyttet selskabs bankforbindelse. Pr. balancedagen har det tilknyttede selskab et indestående på 1.149 t.kr. hos bankforbindelsen.

The company has given contract of guarantee for a group company's bank connection. At the balance sheet date the group company has a positive bank balance of DKK 1,149 thousand.

Årsregnskab 1. juni 2016 - 31. maj 2017

Financial statements for the period 1 June 2016 - 31 May 2017

Noter

Notes to the financial statements

Selskabet indgår i sambeskatning med moderselskabet og øvrige koncernselskaber. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter og selskabsskatter indenfor sambeskatningskredsen.

The company is jointly taxed with the parent company and subsidiaries. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes.

10 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har ved skadesløsbrev på i alt 5.000 t.kr. givet virksomhedspant i driftsmidler, driftsmateriel, tilgodehavender fra salg m.v. som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter der pr. 31. maj 2017 udgør 3.383 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør 8.489 t.kr.

The company has been given letter of indemnity of DKK 5,000 thousand provided floating charges in plant and machinery, tools and equipment and trade receivables etc. as collateral for bank loans which on 31 May 2017 amounts DKK 3,383 thousand. The carrying amount at the balance sheet date amounts to DKK 8,489 thousand.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 3.371 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 2.654 t.kr.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 3,371 thousand have been provided as collateral for mortgages of DKK 2,654 thousand.

11 Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed
Parent

140864 ApS

Hjemsted
Domicile

Esbjerg