

Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS

Nordre Dokkaj 1, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 51 56 85 16



Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. september 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 14 September 2016

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	2
Statement by the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016	7
Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 for Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 14. september 2016

Esbjerg, 14 September 2016

Direktion:/Executive Board:


Henrik Otto Jensen
Michael Lodberg

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016.

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 Company's financial position at 31 May 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Niels Winther & Co.,
Skibsekspedition ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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.

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

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 billede. 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. maj 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Esbjerg, den 14. september 2016

Esbjerg, 14 September 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henry Heiberg
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, 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 auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Birgitte Larsen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



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 2015 - 31. maj 2016 1 June 2015 - 31 May 2016
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, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud udgør 5.607 t.kr. (2014/15: 4.497 t.kr.), der vurderes som tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har betydning for vurderingen af årsrapporten for 2015/16.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2016/17 forventes et tilfredsstillende positivt resultat.

The Company's business review

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

Financial review

Profit for of the year amount to DKK 5,607 thousand (2014/15: DKK 4,497 thousand), which is considered satisfactorily.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date that significantly influence the assessment of the annual report for 2015/16.

Outlook

For the financial year 2016/17, a satisfactory profit is expected.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015/16	2014/15
	Bruttofortjeneste	12.559.176	11.305.583
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-9.022.788	-8.412.985
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-406.363	-332.076
	Amortisation/depreciation and impairment of property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	3.130.025	2.560.522
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.955.791	1.043.836
	Income from investments in group entities		
	Finansielle indtægter	1.680.327	1.770.312
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-321.632	-82.970
	Financial expenses		
	Resultat før skat	6.444.511	5.291.700
	Profit before tax		
3	Skat af årets resultat	-837.800	-795.075
	Tax for the year		
	Årets resultat	5.606.711	4.496.625
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000.000	3.000.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Betalt ekstraordinært udbytte	0	1.200.000
	Extraordinary dividend distributed		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-475.110	-163.757
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	1.081.821	460.382
	Retained earnings		
		5.606.711	4.496.625

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2014/15
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
4	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	3.501.480	3.631.970
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	684.706	712.058
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>4.186.186</u>	<u>4.344.028</u>
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.394.782	3.426.585
	Investments in group entities, net asset value		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.571.026	1.339.951
	Other securities and investments		
		<u>4.965.808</u>	<u>4.766.536</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>9.151.994</u>	<u>9.110.564</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.996.596	7.165.160
	Trade receivables		
6	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.044.321	2.900.910
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	298.589	1.249.461
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	538.005	1.058.047
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	225.644	215.189
	Deferred income		
		<u>14.103.155</u>	<u>12.588.767</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Securities and investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.404.608	1.614.996
	Other securities and investments		
		<u>1.404.608</u>	<u>1.614.996</u>
	Likvide beholdninger	<u>5.557.019</u>	<u>1.099.436</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>21.064.782</u>	<u>15.303.199</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>30.216.776</u>	<u>24.413.763</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2014/15
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	200.000	200.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	336.550	811.660
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	5.414.847	4.333.026
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.000.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	10.951.397	8.344.686
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	714.300	1.018.000
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	714.300	1.018.000
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	2.654.468	2.750.907
	Mortgage debt		
		2.654.468	2.750.907
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	97.200	101.000
	Current portion of long-term liabilities		
	Gæld til banker	2.942.735	1.720.589
	Bank debt		
6	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.091.012	1.638.195
	Work in progress for third parties		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.109.523	5.817.325
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	867.023	157.748
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.133.945	166.834
	Income taxes payable		
	Anden gæld	2.655.173	2.698.479
	Other payables		
		15.896.611	12.300.170
	Gældsforpligtelser i alt	18.551.079	15.051.077
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	30.216.776	24.413.763
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis
 Accounting policies

9 Sikkerhedsstillelser
 Collateral

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning 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 2015 Equity at 1 June 2015	200.000	811.660	4.333.026	3.000.000	8.344.686
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-475.110	1.081.821	5.000.000	5.606.711
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Egenkapital 31. maj 2016 Equity at 31 May 2016	200.000	336.550	5.414.847	5.000.000	10.951.397

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

The annual report of Niels Winther & Co., Skibsekspedition ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

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.

Income statement

Revenue

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Costs of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet 140864 ApS. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses 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 resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Balancen

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

External expenses

External expenses include the year's expenses relating to the entity'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.

Financial income and expenses

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

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.

Balance sheet

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt personbiler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år
Grunde og bygninger	30 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Property, plant and equipment

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

The basis of depreciation is cost less anticipated residual value after the end of the useful life.

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

Property, plant and equipment are depreciated under the straight-line method, based on the expected useful lives of the assets, i.e.:

Other installations, operation equipment, furniture and fixtures	3 - 8 years
Land and buildings	30 years

Earnings or losses in connection with sale or scrapping are calculated as the difference between the sales price and the booked value and are entered into the Income Statement under other items.

Investments in group entities

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

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises 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.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost price, which normally corresponds to nominal value. Write downs are made to meet expected losses.

Work in progress for third parties

Work in process 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.

Prepayments

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

Securities and investments

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

Realised capital gains and losses are recognised in the income statement.

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.

Corporation tax

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

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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 nettorealisationstværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

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.

Liabilities

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

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015/16	2014/15	
2 Personalemkostninger			
Staff costs			
Lønninger	7.912.709	7.557.197	
Wages/salaries			
Pensioner	644.556	583.476	
Pensions			
Andre omkostninger til social sikring	134.962	143.546	
Other social security costs			
Andre personaleomkostninger	330.561	128.766	
Other staff costs			
	<u>9.022.788</u>	<u>8.412.985</u>	
3 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.141.500	198.075	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-303.700	597.000	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>837.800</u>	<u>795.075</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 2015	3.914.700	1.990.015	5.904.715
Cost at 1 June 2015			
Tilgang i årets løb	0	349.021	349.021
Additions in the year			
Afgang i årets løb	0	-335.000	-335.000
Disposals in the year			
Kostpris 31. maj 2016	<u>3.914.700</u>	<u>2.004.036</u>	<u>5.918.736</u>
Cost at 31 May 2016			
Af- og nedskrivninger 1. juni 2015	282.730	1.277.957	1.560.687
Impairment losses and depreciation at 1 June 2015			
Årets afskrivninger	130.490	275.873	406.363
Amortisation/depreciation in the year			
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	-234.500	-234.500
Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year			
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	<u>413.220</u>	<u>1.319.330</u>	<u>1.732.550</u>
Impairment losses and depreciation at 31 May 2016			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>3.501.480</u>	<u>684.706</u>	<u>4.186.186</u>
Carrying amount at 31 May 2016			

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	I alt Total
Kostpris 1. juni 2015 Cost at 1 June 2015	1.407.332	575.430	1.982.762
Afgang i årets løb Disposals in the year	-29.100	0	-29.100
Kostpris 31. maj 2016 Cost at 31 May 2016	1.378.232	575.430	1.953.662
Værdireguleringer 1. juni 2015 Value adjustments at 1 June 2015	2.019.253	764.521	2.783.774
Udloddet udbytte Dividend distributed	-1.907.594	0	-1.907.594
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	1.955.791	0	1.955.791
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	-50.900	0	-50.900
Årets opskrivninger Revaluations for the year	0	231.075	231.075
Værdireguleringer 31. maj 2016 Value adjustments at 31 May 2016	2.016.550	995.596	3.012.146
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016 Carrying amount at 31 May 2016	3.394.782	1.571.026	4.965.808

DKK	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dåttvirksomheder Subsidiaries				
Esteph ApS	København	85,00 %	1.351.282	817.949
Nordic Stevedoring ApS	Esbjerg	100,00 %	356.518	112.773
Esdan-Stevedoring ApS	Esbjerg	100,00 %	1.889.675	1.147.761

6 Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	30.602.699	29.522.926
Acontofaktureringer Progress billings	-28.649.390	-28.260.211
	1.953.309	1.262.715
der indregnes således: recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Work in progress for third parties (assets)	4.044.321	2.900.910
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) Work in progress for third parties (liabilities)	-2.091.012	-1.638.195
	1.953.309	1.262.715

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

7 Selskabskapital

Share capital

Selskabets 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

Long-term liabilities

	Gæld i alt 31/5 2016 Total debt at 31/5 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.751.668	97.200	2.654.468	2.203.874
	2.751.668	97.200	2.654.468	2.203.874

9 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 2016 udgør 2.943 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør 9.681 t.kr.

The company has be 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 2016 amounts DKK 2,943 thousand. The carrying amount at the balance sheet date amounts to DKK 9,681 thousand.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 3.501 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 2.752 t.kr.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 3,501 thousand have been provided as collateral for mortgages of DKK 2,752 thousand.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har indgået lejeaftale med 3 måneders opsigelse vedrørende kontorlokaler.

The company has made tenancy agreement with 3 months notice to quit.

Selskabet har afgivet kautionserklæring overfor et tilknyttet selskabs bankforbindelse. Pr. balancedagen har det tilknyttede selskab et indestående på 1.833 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 1,833 thousand.

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.