



Revisionscentret
Godkendt Revisionsaktieselskab

Ribelandsvej 30
6270 Tønder
T 7472 3636
F 7472 2055
E toender@revisor.dk
W www.revisor.dk

CVR nr 26812372

M. Skak Jensens Specialtransport A/S
Kometvej 35
6230 Rødekro
CVR nr. 74 72 89 28

Årsrapport
Annual Report

2015/16

33. regnskabsår
33 th financial year

Godkendt på den ordinære generalforsamling

den 15 / 11 2016

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*



Bjarne Hansen
Dirigent
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

Tønder
Ribe
Aabenraa
Tinglev
Padborg
Haderslev

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledespåtegning <i>Statement by Board of Directors and Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3 - 5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7 - 16
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	17
Balance <i>Balance Sheet</i>	18 - 21
Noter <i>Notes</i>	22 - 27

Ledelsespåtegning

Statement by Board of Directors and Executive Board

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 for M. Skak Jensens Specialtransport A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016.

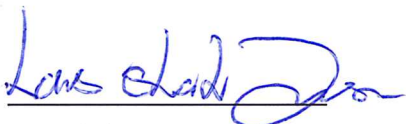
Ledelsesberetningen indeholder efter ledelsens opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Røddekro, den 31. oktober 2016

Direktionen

Executive Board



Lars Skak Jensen

Bestyrelse

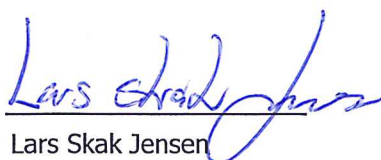
Board of Directors



Bjarne Hansen

Formand

Chairman



Lars Skak Jensen



Jens Nygaard Laursen

The Board of Directors and Executives Board have today presented their annual report for the financial year 1 June 2015 to 31 May 2016 for M. Skak Jensens Specialtransport A/S.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Executives Board believe that the financial statement gives a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position at 31 May 2016 as well as the a result of operations for the annual report for 1 June 2015 to 31 May 2016.

In the view of the the Board of Directors and Executives Board, the Management's review includes a true and fair review of the fact, the report deals with.

The annual report is submitted for adoption by the General Meeting.

Røddekro, On october 31, 2016

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i

M. Skak Jensens Specialtransport A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for M. Skak Jensens Specialtransport A/S for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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

M. Skak Jensens Specialtransport A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENT

We have audited the financial statements of M. Skak Jensens Specialtransport A/S for the financial year 1 June 2015 to 31 May 2016, with comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statement are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Boards of Directors' and Board of Executives'

Responsibility for the Financial Statements

The board of directors and board of executives are responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the board of directors and board of executives determine is necessary to enable the preparation of the financial statements free from materiale 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about wheter the financial statements are free from materiale misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling-er for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysning-er i årsregnskabet. De valgte revisionshandling-er 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 billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling-er, 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 regn-skabspraksis er passende, om ledelsens regnskabs-mæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet. Det er vores op-fattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrække-ligt og egnet som grundlag for vor 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due for fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circum-stance, but not for the purpose of expressing an opinion on, the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropri-ateness of accounting policies used and the reason-ableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

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.

Tønder, den 31. oktober 2016

Tønder, On october 31, 2016

Revisionscentret Tønder/Skærbæk

Godkendt revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 26 81 23 72



Helen Lisby

Registreret revisor

Registered auditor

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 further 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.

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg af forskellige serviceydelser indenfor kran- og transportvirksomhed. Virksomheden har i sidste regnskabsår erhvervet 50 % af en mindre transportvirksomhed, men virksomhedens væsentligste fokusområde er og vil fortsat være salg af serviceydelser inden for kran området.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2015/16 har været præget af stor aktivitet i selskabet. Der er foretaget væsentlige investeringer i nyt kran- og transportmateriale og der er etableret en ny og allerede meget velfungerende afdeling i København. Såvel selskabets omsætning som bruttofortjeneste har således udviklet sig særdeles positivt i regnskabsåret. Det store udbytte af investeringerne og filialetableringen i København vil selvsagt først slå stærkere igennem på indtjeningen over de kommende år.

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et resultat på kr. 426.193. Dette er en nedgang i forhold til forrige år, men ledelsen anser resultatet, under indtryk af de foretagne investeringer, for tilfredsstillende. Selskabets egenkapital pr. 31. maj 2016 udviser en egenkapital på kr. 13.634.610.

Ledelsen forventer, at resultatet for 2016/17 vil udvikle sig positivt i forhold til indeværende års resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The Company's main activities comprise sale of various service benefits of crane transport business. At last year, the company has acquired 50% of a small transport-company. The main focus of the company is and will remain the sale of various service benefits of crane transport business.

Development in activities and financial situation

The financial year 2015/16 has been characterized by high activity in the company. There have been major investments in new crane and transport material, as well as the establishment of a new and already very efficient department in Copenhagen. Both the revenue and gross profit developed very positively in the financial year. The high returns on investments and the branch establishment in Copenhagen will obviously affect the earnings much stronger over the coming years.

The Company's income statement shows a profit of DKK 426.193 in 2015/2016. This is a decrease compared to the previous year, but, in light of the investments made, the board considers the result satisfactory. The balance sheet the company shows an equity at DDK 13.634.610.

The board of directors expects that the resultat in 2016/2017 will develop favorable compared to the resultat of the current year

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year that may have a material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C. Resultatopgørelsen er udarbejdet efter princippet: Artsopdeling i beretningsform og balancen efter princippet: Kontoform.

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act for enterprises in reporting class B with the adoption of individual measures from reporting class C. The income statement is prepared in accordance with principle: Nature of expenses during the reporting form and the balance sheet after the principle: Account form.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten er det valgt at før-implementere ÅRL 2016.

In preparing the annual report, it was decided to pre-implement the Financial Statements Act 2016.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov

Årsregnskabsloven er ændret. Efterfølgende ændringer er valgt indarbejdet i årsregnskabet 2015/2016 hvilket har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Changes in accounting policy as a result of the changes in the Financial Statements Act

The Financial Statement Act has changed. The subsequent changes were worked into in the annual report 2015/2016, which has resulted in changes in the accounting policy.

Materielle anlægsaktiver - afskrivning - revurdering af restværdier

Der er sket ændring af anvendt regnskabspraksis, således at materielle anlægsaktivers restværdi, som følge af ændring i årsregnskabsloven, revurderes løbende. Ændringerne er anvendt således, at restværdien for anlægsaktiver revurderes første gang for regnskabsåret 2015/2016. Der er ikke foretaget ændring af sammenligningstal i balancen eller i resultatopgørelsen jf. bekendtgørelse om overgangsbestemmelser.

Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser er benyttet vedrørende revurdering af restværdier og indregning af eventualskat.

Tangible fixed assets - depreciation - reassessment of residual values

There has been a change of accounting policy, in a way so that the tangible assets residual value, as a result of the changes in the Financial Statement Act, are reviewed regularly. The changes are applied so that the residual value for fixed assets has been reviewed for the first time in the financial year 2015/2016. There has been no change in the comparative balance or the profit and loss account cf. the announcement on interim provisions.

The announcements for the interim provisions are used as regards of the reassessment of residual values and recognition of deferred tax.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Apart from the above areas is the accounting policy remains unchanged compared to last year.

General about recognition or measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will not accrue to the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant yield to maturity. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.

The recognition or measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which confirm or disconfirm matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Resultatopgørelsen

Generelt

Resultatopgørelsen er udarbejdet i sammendraget form (benævnt bruttofortjeneste/bruttotab) i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger."

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved levering af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

I omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes omkostninger målt til kostpris, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer samt ændringer i beholdninger af handelsvarer. Bonus fra leverandører indtægtsføres ved endelig retserhvervelse.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Income statement

General

The income statement is prepared in condensed form (called gross profit/gross loss) in accordance with the Danish Financial Statements Act § 32.

Gross profit

Gross profit consists of contraction of the items "revenue, other operating revenues, cost of raw materials and materials and other external costs."

Net revenue

The net revenue from service delivery is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Costs for raw materials and supplies

Cost of raw material and consumables are measured at cost, and incurred to achieve the years revenue. This includes direct costs for commodities and changes in the described attitudes of commodities. Bonus from suppliers income upon vesting.

Other operating income and costs

Other operating income and costs include items that are secondary compared to the company's principal activities.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under åcontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts and similar expenses.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday bonuses and pensions and other costs of social security, etc. to the employees. Staff costs are deducted with compensation received from public authorities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of financial leases, realised and unrealised gains and losses arising from transaction in foreign currencies, amortization of mortgages, charges and allowances under the tax-on-account scheme etc.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

Balance sheet

Tangible fixed assets

Land and buildings, and other plants, fixtures and equipments are measured at cost less accumulated depreciation and impairment.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life. No depreciation is pro-

ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Indretning lejede lokaler	..... 20 år	0%
Køretøjer, kraner samt andet drifts- materiel	..... 3-9 år	10-40%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	..... 3-6 år	0%
Småanskaffelser under kr. 12.900	omkostningsført	0%

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 afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede

vided on land.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of and assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

	Useful life	Residual value
Leasehold improvements	..... 20 years	0%
Vehicles, cranes and other fixtures	..... 3-9 years	10-40%
Other plants, fixtures and equipment	..... 3-6 years	0%
Small purchases below DKK 12.900	expensed	0%

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised as depreciation in the income statement.

Lease agreement

Lease agreements of tangible fixed assets where the company has substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) recognized in the balance sheet as assets. The assets are initial recognition calculated cost equal to the fair value of (if lower) the present value of the future lease payments. In calculating the present value, the internal rate of return as the discount rate or an approximated value is used. Finance leases are depreciated as other corresponding tangible fixed assets.

aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis. Dette indebærer, at kapitalandele i tilknyttede virksomheder i balancen optages til den indre værdi og at selskabets andel af resultatet efter skat medtages i resultatopgørelsen under posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder". Ikke udlodtet andel af de tilknyttede virksomheders nettoresultat henlægges til "Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

The capitalized residual lease liability is recognized in balance sheet as a liability and the lease charge is recognized over the term of the contract.

All other leases are classified as operating lease. Payments made under operating leases and other leases are recognized in the income statement over the lease term. The company's total liability under operating leases are disclosed under contingencies etc.

Financial assets

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at the proportionate share of the equity value calculated according to the company's accounting policies. This means that investments in affiliated companies entity in the balance sheet are recorded at their net asset value and that the company's share of profit after tax included instatement under "Income from shares in affiliated undertakings". Not for distribution share of the subsidiaries' net profit dropped to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

Net revaluation of investments in affiliated companies forward under the equity to reserve for net revaluation under the equity method in the the carrying amount exceeds cost.

Newly acquired or established companies are recognized in financial statements from the acquisition date. Sold or liquidated are recognized until the date of disposal.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes underhensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Other investments

Other investments are measured at cost.

Decrease in value of fixed assets

The accounting values of intangible and tangible fixed assets and also of investment in group enterprises, are evaluated yearly, to find indications of decrease in value, apart from what is expressed by provision for depreciation.

If there are indications on decrease in value, a devaluation test of every asset and groups of assets will be made. There will be made devaluation for the recovery value, if this is lower than the financial value.

The recovery value is the highest value of clear sales price and capital value. The capital value is calculated as the present value of the expected clear cash flow from use of the asset or group of asset and expected clear cash flow from the sale of the asset or group of asset after ended time of use.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-method. In cases where the net realizable value is lower than cost, the former is written down to the lower value. Cost of merchandise and raw materials and consumables include the purchase price plus delivery costs.

The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to effectuate sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning er værdiansat til anvendt lønforbrug til kostpris samt forsigtig opgjort ácontoavance. Med udgangspunkt i timesagsregnskabet registreringer, vurderes færdiggørelsesgrad, og den til årets produktion hørende advancedel er herudfra beregnet. Regningsmodne arbejder på balancedagen er værdiansat til faktureringspris. På igangværende arbejder, hvor der forventes tab, udgiftsføres det samlede forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver henholdsvis passiver omfatter afholdte omkostninger, eller modtagne indtægter, vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte for regnskabsåret

Udbytte som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

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 áconto-skatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og for-

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised costs usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Long-term contract

Long-term contract is the value employed to employed wage costs and carefully calculated ácontoavance. Based on timeaccounts records completion is estimated, and the avance for the years production is calculated therefrom. Mature working on behalf balance sheet date are valued at transaction prices in long-term contract, where losses are expected, the total expected loss is expensed.

Accruals

Accruals recognised as assets or liabilities include costs or received income incurred relating to the subsequent financial year.

Dividend for the year

Dividend expected to be distributed for the year is a separate component of equity. Proposed dividend is recognized as a liability at the time of adoption at the general meeting.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. In the case, fx on

pligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet 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 nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kurs-

shares, which the tax base can be applied to alternative tax rules, deferred tax is based on the planned use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future revenue or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realizable value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to change in tax rates is recognised in the income statement. The tax rate applied for the current year is 22 %.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost, which for cash loan equals to the outstanding debt. For bond loan amortised cost corresponds to the residual debt calculated as the loan's underlying cash value at the time of borrowing regulated with one over the instalment time enacted depreciation writing off of

regulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, 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 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.

the loan's rate regulation at the time of shooting.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense. If foreign exchange positions are considered to hedge future cash flows, the exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are measured at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet and exchange rate at the time of occurrence of the between receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the rate of exchange on the transaction date.

Resultatopgørelse for året 2015/16

Income Statement 2015/16

Note	Kr.	Sidste år
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	48.801.264	42.920.646
1. Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-25.965.139	-21.801.330
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment</i>	-12.559.935	-7.918.321
Andre driftsomkostninger <i>Other operate costs</i>	<u>-9.154.544</u>	<u>-7.788.423</u>
Resultat før finansielle poster <i>Operating profit</i>	1.121.646	5.412.572
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from shares in affiliated undertakings</i>	346.476	132.616
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.120.668	325.846
2. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-2.104.783</u>	<u>-1.790.689</u>
Ordinært resultat før skat <i>Profit before tax</i>	484.007	4.080.345
3. Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-57.813</u>	<u>-778.268</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	<u><u>426.193</u></u>	<u><u>3.302.076</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Proposed dividends recognised in equity</i>	0	1.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transfer to reserve for net revaluation under the equity method</i>	354.385	132.987
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>	<u>71.808</u>	<u>2.169.089</u>
Disponeret i alt <i>Adjusted total</i>	<u><u>426.193</u></u>	<u><u>3.302.076</u></u>

Balance pr. 31. maj 2016

Balance sheet 31 May 2016

Note	Kr.	Sidste år
AKTIVER		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
	352.292	409.933
Grunde og bygninger <i>Lands and buildings</i>		
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixture and equipment</i>	83.208.299	61.157.398
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for tangible fixed assets</i>	0	447.000
Goodwill <i>Goodwill</i>	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets</i>	83.560.591	62.014.331
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	819.642	465.257
6. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Shares in associated companies</i>	242.091	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables with assoiated companies</i>	600.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8.550	8.550
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial assets</i>	1.670.282	473.807
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets</i>	85.230.873	62.488.138

Balance pr. 31. maj 2016

Balance sheet 31 May 2016

Note	Kr.	Sidste år
AKTIVER <i>Assets</i>		
<u>Omsætningsaktiver</u> <i>Current assets</i>		
Varelager <i>Inventory</i>	360.650	250.195
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivable</i>	28.072.188	12.998.821
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Long-term contract</i>	0	478.097
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	895.194	952.942
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>	428.715	308.115
Tilgodehavender i alt <i>Accounts receivable</i>	<u>29.396.097</u>	<u>14.737.975</u>
Likvide beholdninger i alt <i>Liquid</i>	<u>298.698</u>	<u>128.531</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets</i>	<u>30.055.445</u>	<u>15.116.701</u>
Aktiver i alt <i>Assets</i>	<u>115.286.318</u>	<u>77.604.839</u>

Balance pr. 31. maj 2016

Balance sheet 31 May 2016

Note	Kr.	Sidste år
PASSIVER		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Egenkapital</u>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	500.000	500.000
Reserve for opskrivninger <i>Net wright up</i>	254.403	1.049.032
Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve under the equity method	487.372	132.987
Overført resultat <i>Retained profit</i>	12.392.835	10.661.776
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends</i>	0	1.000.000
7. Egenkapital i alt <i>Equity</i>	13.634.610	13.343.795
<u>Hensatte forpligtelser</u>		
<i>Provision for liabilities</i>		
3. Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	3.140.175	3.179.556
<u>Langfristede gældsforpligtelser</u>		
<i>Long-term liabilities</i>		
8. Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	54.447.104	37.318.789
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities</i>	54.447.104	37.318.789

Balance pr. 31. maj 2016

Balance sheet 31 May 2016

Note		Kr.	Sidste år
	PASSIVER		
	<i>Equity and liabilities</i>		
	<u>Kortfristede gældsforpligtelser</u>		
	<i>Current liabilities</i>		
8.	Kortfristet del af langfristet gæld	14.036.188	10.561.511
	<i>Current portion of longterm liabilities</i>		
	Kreditinstitutter	13.355.815	3.336.095
	<i>Dept to banks</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.330.805	5.247.134
	<i>Trade accounts payable</i>		
	Selskabsskat	11.195	917.124
	<i>Tax</i>		
	Anden gæld	8.149.392	3.638.581
	<i>Other liabilities</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	181.034	62.253
	<i>Accruals</i>		
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>44.064.429</u>	<u>23.762.698</u>
	<i>Current liabilities</i>		
	Gældsforpligtelser i alt	<u>98.511.533</u>	<u>61.081.488</u>
	<i>Liabilities</i>		
	Passiver i alt	<u>115.286.318</u>	<u>77.604.839</u>
	<i>Equity and liabilities</i>		
9.	Ejerforhold		
	<i>Ownership</i>		
10.	Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Contingencies, mortgages and securities</i>		

Noter til årsrapporten

Notes

	Kr.	Sidste år
Note 1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit <i>Average number of employees</i>	<u>39</u>	<u>36</u>
Personaleomkostninger kan specificeres således: <i>Total staff costs:</i>		
Løn og gager <i>Wages</i>	21.524.357	18.358.635
Pensioner <i>Pensions</i>	2.504.879	2.160.959
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	243.192	222.247
Andre interne personaleomkostninger <i>Other staff costst</i>	1.692.711	1.059.489
	<u>25.965.139</u>	<u>21.801.330</u>
Note 2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>	505.944	360.848
Rentedel af leasingydelse <i>Interest parts of lease</i>	1.598.839	1.429.841
	<u>2.104.783</u>	<u>1.790.689</u>

Note 3. Skat af årets resultat

Tax on profit for the year

Beregnet skat af årets resultat

Calculated tax on profit for the year

97.195 930.124

Udskudt skatteforpligtelse ultimo

Deferred tax liability at the end of the year

3.140.175 3.179.556

Udskudt skat i alt

Total deferred tax

3.140.175 3.179.556

Udskudte skatteforpligtelser primo

Deferred tax liability at the beginning of the year

-3.179.556 -3.331.412

Ændring af udskudte skatteforpligtelser

Change of deferred tax liabilities

-39.381 -151.856

Skat af årets resultat

Tax on profit for the year

57.813 778.268

Note 4. Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Heraf finansielle leasingaktiver

Of these finance leases

73.476.564 51.221.989

Note 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

Specifikation af kapitalandele:

Navn og hjemsted

Name and home

	<u>Egenkapital</u> <i>Equity</i>	<u>Årets resultat</u> <i>Profit for the year</i>	<u>Ejerandel</u> nom. kr. <i>Ownership, DDK</i>	<u>Ejerandel</u> i % <i>Ownership, %</i>
Skaks Specialtransport GmbH Flensborg	<u>819.642</u>	<u>354.385</u>	<u>332.270</u>	<u>100%</u>

Note 6. Kapitalandele i assocerede virksomheder

Investments in associated companies

Specifikation af kapitalandele:

Navn og hjemsted

Name and home

	<u>Egenkapital</u> <i>Equity</i>	<u>Årets resultat</u> <i>Profit for the year</i>	<u>Ejerandel</u> nom. kr. <i>Ownership, DDK</i>	<u>Ejerandel</u> i % <i>Ownership, %</i>
TS-Transport A/S, Rødebro	<u>484.181</u>	<u>-15.819</u>	<u>250.000</u>	<u>50%</u>

Note 7. Egenkapital

Equity

	Egenkapital primo året	Afgang i året ændring i ÅRL 2016 <i>Disposals during the year, changes in the Financial Statements Act 2016</i>	Udbetalt udbytte	Forslag til re- sultatfordeling <i>Proposed distribution of profit for the year</i>	Egenkapital ultimo året
	<i>Equity 1 June 2015</i>		<i>Dividends paid</i>		<i>Equity 31 May 2016</i>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	500.000				500.000
Opskrivningshenl. <i>Net writg up</i>	1.049.032	-1.271.427	0	476.798	254.403
Reserve for netto- opskrivn. efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve under the equity method</i>	132.987	0	0	354.385	487.372
Forslag til udbytte <i>Proposed dividends</i>	1.000.000	0	-1.000.000	0	0
Overført overskud <i>Retained profit</i>	10.661.776	1.271.427	0	459.632	12.392.835
	<u>13.343.795</u>	<u>0</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>1.290.815</u>	<u>13.634.610</u>

Virksomhedskapitalen er fordelt på 2.550 stk. A aktier á kr. 100 og 2.450 stk. B aktier á kr. 100.
The share capital is divided into 2.550 pcs. A shares of DKK 100 and 2.450 pcs. B shares of DKK 100.

Opskrivningshenlæggelsen er en opskrivning af andre anlæg, driftsmateriel og inventar.
The revaluation reserve is a revaluation of other plants, fixtures and equipments.

Note 8. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

	Gæld ultimo året <i>Liability 31 May 2016</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Afdrag efter 5 år <i>Repayment after 5 years</i>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	68.483.292	14.036.188	13.512.700
	<u>68.483.292</u>	<u>14.036.188</u>	<u>13.512.700</u>

Note 9. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders registered in the Company's register of shareholders owning at least 5 % of voting rights or 5 % of the share capital:

Skak Specialtransport Rødekro ApS

ELMN Holding ApS

Note 10. Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Contingencies, mortgages and securities

Indregnede aktiver på leasingkontrakter

Recognised assets on lease contracts

	Regnskabsmæssig <i>Accounting</i>		Restløbetid <i>Current maturity</i>	Årlig ydelse <i>Annual output</i>
	Værdi <i>Value</i>	Restgæld <i>Debt</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel mv. <i>Other plants, fixtures, etc.</i>	<u>73.476.564</u>	<u>68.483.292</u>	1-8 år <i>1-8 years</i>	14.036.188
	<u>73.476.564</u>	<u>68.483.292</u>		

Sikkerhedsstillelser

Securities

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er pantsat følgende effekter pr. 31. maj 2016:

As security for the debt to the bank is pledged the following effects pr. 31 May 2016:

1. Ejerpantebrev kr. 14.200.000 løsøre i andre anlæg, driftsmateriel og inventar.
Mortgage deed DKK 14.200.000 chattel in other plants, fixtures and equipment.
2. Ophørende livsforsikring PFA pension kr. 3.000.000
Discontinue life insurance PFA pension DKK 3.000.000
3. Virksomhedspant kr. 17.000.000 i enhver form for debitorer, varelager og øvrige tilgodehavender.
Company pledge DKK 17.000.000 in any accounts receivable, stock and other receivables.

Den bogførte værdi af driftsmidler udgør i alt kr. 9.731.735, varebeholdninger i alt kr. 360.650 samt debitorer i alt kr. 28.072.188.

The book value of other plants and fixture is DKK 9.731.735, inventory is DKK 360.650 and trade receivable is DKK 28.072.188.