

---

# ***Sole Transportation A/S***

Vestre Kaj 6, DK-4700 Næstved

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 33 59 91 29

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2017*

Peter Schaumburg-Müller  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	20

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Sole Transportation A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 31. maj 2017  
*Slagelse, 31 May 2017*

**Direktion**  
***Executive Board***

Peter Mønsted

**Bestyrelse**  
***Board of Directors***

Kornelis Koolhof

Peter Mønsted

Peter Schaumburg-Müller

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sole Transportation A/S for the financial year 1 January - 31 December 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 financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Sole Transportation A/S

### **Konklusion**

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

Vi har revideret årsregnskabet for Sole Transportation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Sole Transportation A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Sole Transportation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **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 these 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 scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

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.

Slagelse, den 31. maj 2017

*Slagelse, 31 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Steen Lange

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Sole Transportation A/S  
Vestre Kaj 6  
DK-4700 Næstved

CVR-nr.: 33 59 91 29  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Næstved  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Kornelis Koolhof  
Peter Mønsted  
Peter Schaumburg-Müller

**Direktion**  
*Executive Board*

Peter Mønsted

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ndr. Ringgade 70C  
DK-4200 Slagelse

**Advokat**  
*Lawyers*

Hafnia Advokatfirma - Advokat Peter Schaumburg-Müller  
Østergade 22, 3. sal  
DK - 1100 København K

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3, Postboks 850  
DK - 0900 København C

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.104	646	-518	321	1.088
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.104	646	-518	321	1.088
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3	71	84	-119	51
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.124	690	-461	187	1.125
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	6.598	5.044	4.246	7.195	5.643
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.108	2.232	1.543	2.004	1.816
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-1.377	-519	-2.759	-160	-128
<i>- operating activities</i>					
- finansieringsaktivitet	1.441	222	2.917	0	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	63	-298	158	-160	-128
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-16,7%	12,8%	-12,2%	4,5%	19,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	16,8%	44,3%	36,3%	27,9%	32,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-67,3%	36,6%	-26,0%	9,8%	89,7%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er shipmanagement, befragtning af skibe, handel og investering og overvågning af selskaber og at eje kapitalandele i datterselskaber og hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på EUR 1.124.087, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på EUR 1.108.260.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

2016 har ikke forløbet som forventet.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Markedsrisici

Selskabets drift er påvirket i væsentlig grad af den generelle udvikling i fragtraterne.

#### Valutarisici

Selskabets løbende drift afregnes i EUR og USD, og der foretages ikke kurssikring.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser eller indgået aftaler, der indebærer en særlig valutarisiko.

#### Renterisici

Selskabet har ingen særlige renterisici.

#### Kreditrisici

Selskabet er ikke afhængig af langfristet finansiering. Driften finansieres via koncernmellemværender.

### Key activities

The object of the Company is ship management, chartering of ships, trade and investment and surveillance of companies as well as ownership of investments in subsidiaries and related activities.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of EUR 1,124,087, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 1,108,260.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

2016 has not progressed as expected.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Market risks

The Company's operations are materially affected by the general freight rate trend.

#### Foreign exchange risks

The Company's current operations are settled in EUR and USD and no currency hedging is made.

The Company has not assumed any obligations or entered into any agreements that imply a special foreign exchange risk.

#### Interest rate risks

The Company has no special interest rate risks.

#### Credit risks

The Company does not depend on long-term funding. Operations are financed by intercompany

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat for 2017.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

accounts.

### **Targets and expectations for the year ahead**

The Company expects a positiv result for 2017.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 EUR	2015 EUR
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-1.103.727</b>	<b>646.301</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	70.864
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-2.622	-237
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-1.106.349</b>	<b>716.928</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-17.738	-27.091
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-1.124.087</b>	<b>689.837</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 EUR	2015 EUR
<b>Varebeholdninger</b>		<b>350.141</b>	<b>194.714</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.269.332	457.891
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.761.020	4.302.085
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		30.783	352
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	2	34.609	0
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.095.744</b>	<b>4.760.328</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>152.398</b>	<b>89.090</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.598.283</b>	<b>5.044.132</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>6.598.283</b>	<b>5.044.132</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		66.954	66.954
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.041.306	2.165.393
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	3	<b>1.108.260</b>	<b>2.232.347</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.299.218	428.421
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.045.650	2.145.947
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.423	18.837
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.007	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5	133.725	218.580
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>5.490.023</b>	<b>2.811.785</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>5.490.023</b>	<b>2.811.785</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>6.598.283</b>	<b>5.044.132</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	4		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	10		



# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	66.954	2.165.393	2.232.347
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.124.087	-1.124.087
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>66.954</b>	<b>1.041.306</b>	<b>1.108.260</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.124.087	689.837
Reguleringer <i>Adjustments</i>	6	20.360	-43.536
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	7	-242.962	-1.216.477
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-1.346.689</b>	<b>-570.176</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	70.864
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.619	-239
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-1.349.308</b>	<b>-499.551</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-28.152	-19.918
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-1.377.460</b>	<b>-519.469</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-458.935	-366.412
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		1.899.703	588.025
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>1.440.768</b>	<b>221.613</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>63.308</b>	<b>-297.856</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		89.090	386.946
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>152.398</b>	<b>89.090</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		152.398	89.090
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>152.398</b>	<b>89.090</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
<b>1 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	16.745	26.608
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	993	483
	<b>17.738</b>	<b>27.091</b>

### 2 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende Port expenses mv.  
*Prepayments consist of prepaid expenses concerning Port expenses etc.*

### 3 Egenkapital

#### *Equity*

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.*

### 4 Resultatdisponering

#### *Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.124.087	689.837
	<b>-1.124.087</b>	<b>689.837</b>

### 5 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
<b>6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	0	-70.864
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.622	237
<i>Financial expenses</i>		
Skat af årets resultat	17.738	27.091
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>20.360</b>	<b>-43.536</b>
<b>7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-155.427	69.369
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-876.481	-751.828
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	788.946	-534.018
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-242.962</b>	<b>-1.216.477</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
<b>8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	12.744.000	12.930.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	17.346.000
	<b>12.744.000</b>	<b>30.276.000</b>

## 9 Nærtstående parter

### Related parties

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

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

Canada Feeder Lines BV, Groningen, Netherlands

## 10 Begivenheder efter balancedagen

### Subsequent events

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

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

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Sole Transportation A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2016 er aflagt i EUR. Valutakursen mellem DKK og EUR er pr. 31. december 2015 7,46 og pr. 31. december 2016 7,43.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Sole Transportation A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in EUR. The DKK/EUR exchange rate at 31 December 2015 was 7.46 and at 31 December 2016 7.43.

### **Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

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

Som målevaluta benyttes EUR. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsenteringsvaluta benyttes EUR. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

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

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

Euro (EUR) is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### **Translation policies**

Euro (EUR) is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Fragtindtægterne indtægtsføres i takt med leveringen af fragtydelserne (percentage of completion) i henhold til de indgåede certepartier fra skibets afrejsetidspunkt til levering af lasten (losning). Afrejsetidspunktet defineres som tidspunktet for seneste losning, og rejsen løber til tidspunktet for næste lodsning (discharge to discharge). For skibe på timecharter indtægtsføres charterhyren over kontraktens løbetid.

Kommissionsindtægter indtægtsføres i takt med levering af ydelserne. jf. de generelle indregnings- og målekriterier anført ovenfor. Omsætningen indregnes i resultatopgørelsen, i den periode indtægten vedrører. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Accordingly, freight income is recognised upon rendering of the services (percentage of completion) in accordance with the charterparties concluded, from the vessers departure until the delivery of the cargo (discharge). The departure date is defined as the date of the most recent discharge, and the voyage ends at the date of the next discharge (discharge to discharge). For vessels operating on time charters, the charter hire is recognised over the term of the agreement.

Commission income are recognised as the services rendered, of the general recognition and measurement criteria mentioned above. Revenue is recognised in the income statement in the period to which the income relates. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.



# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Skibenes driftsomkostninger**

Driftsomkostninger, skibe omfatter de omkostninger eksklusiv afskrivninger og personaleomkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I driftsomkostninger, skibe indgår således charterhyre for operationelt indbefragtede skibe, bunkerolieforbrug, øvrige rejseafhængige omkostninger såsom kommissioner og haveomkostninger, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, forsikringsomkostninger samt driftsomkostninger i øvrigt. Driftsomkostninger, skibe periodiseres i lighed med nettoomkostningen i takt med leveringen af ydelsen.

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Varebeholdninger**

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

### **Operating expenses of vessels**

Operating expenses of vessels comprise the expenses, excluding depreciation and staff expenses, incurred to generate revenue for the year. Operating expenses of vessels therefore include charter hire for chartered vessels (operating leases), bunker oil consumption, other voyage expenses such as commissions and harbour charges, repair and maintenance expenses. Like revenue, operating expenses of vessels are accrued as delivery of services takes place.

### **Financial income and expenses**

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

### **Tax on profit/loss for the year**

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

### **Balance Sheet**

#### **Inventories**

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

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende Port expenses etc.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning Port expenses etc.

### **Current tax receivables and liabilities**

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

### **Financial debts**

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

### **Prepayments**

Prepayments comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$