
Sole Transportation A/S

Vestre Kaj 6, DK-4700 Næstved

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 33 59 91 29

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/6 2016*

Peter Schaumburg-Müller
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 11
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 14
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 17
Accounting Policies

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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 28. juni 2016
Næstved, 28 June 2016

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 2015.

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Sole Transportation A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of Sole Transportation A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Næstved, den 28. juni 2016

Næstved, 28 June 2016

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
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	646	-518	321	1.088	593
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	646	-518	321	1.088	593
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	71	84	-119	51	43
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	690	-461	187	1.125	624
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	5.044	4.246	7.195	5.643	1.492
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.232	1.543	2.004	1.816	691
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-519	-2.759	-160	-128	450
<i>- operating activities</i>					
- finansieringsaktivitet	222	2.917	0	0	67
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-298	158	-160	-128	517
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,8%	-12,2%	4,5%	19,3%	39,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	44,3%	36,3%	27,9%	32,2%	46,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	36,6%	-26,0%	9,8%	89,7%	180,6%

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

Hovedaktivitet

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 2015 udviser et overskud på EUR 689.837, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 2.232.347.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

2015 har 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.

Main activity

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 2015 shows a profit of EUR 689,837, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 2,232,347.

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

2015 has 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 2016.

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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 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 2016.

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 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 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	2015 EUR	2014 EUR
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		646.301	-517.957
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		70.864	84.772
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-237	-1.006
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		716.928	-434.191
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-27.091	-27.191
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		689.837	-461.382

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		689.837	-461.382
		689.837	-461.382

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Varebeholdninger		194.714	264.083
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		457.891	1.375.604
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.302.085	2.036.096
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		352	19.892
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	163.016
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		4.760.328	3.594.608
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		89.090	386.946
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		5.044.132	4.245.637
<i>Current assets</i>			
Aktiver		5.044.132	4.245.637
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		66.954	66.954
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.165.393	1.475.556
Egenkapital Equity	2	2.232.347	1.542.510
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		428.421	1.098.934
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.145.947	1.557.922
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		18.837	11.664
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		218.580	34.607
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.811.785	2.703.127
Gældsforpligtelser Debt		2.811.785	2.703.127
Passiver Liabilities and equity		5.044.132	4.245.637
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	3		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		689.837	-461.382
Reguleringer <i>Adjustments</i>	5	-43.536	-56.575
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	6	-1.216.477	-2.297.951
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-570.176	-2.815.908
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		70.864	84.772
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-239	-1.008
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-499.551	-2.732.144
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-19.918	-26.751
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-519.469	-2.758.895
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-55
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-366.412	1.358.759
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		588.025	1.557.922
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		221.613	2.916.626
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-297.856	157.731
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		386.946	229.215
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		89.090	386.946
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		89.090	386.946
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		89.090	386.946

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
1 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	26.608	18.104
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	483	9.087
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	27.091	27.191

2 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	66.954	1.475.556	1.542.510
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	689.837	689.837
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	66.954	2.165.393	2.232.347
<i>Equity at 31 December</i>			

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	12.930.000	13.284.000
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	17.346.000	30.276.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	30.276.000	43.560.000

4 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
5 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-70.864	-84.772
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	237	1.006
<i>Financial expenses</i>		
Skat af årets resultat	27.091	27.191
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-43.536	-56.575
6 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	69.369	99.622
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-751.828	3.982.310
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-534.018	-6.379.883
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-1.216.477	-2.297.951

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sole Transportation A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

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 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Translation policies

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter skibenes fragttægter og kommissionsindtægter, 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.

Fragttægterne 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

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

Revenue

Revenue consists of freight income from vessels, commission income and management income. 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 vessels 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 service is 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.

Regnskabspraksis

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.

Regnskabspraksis

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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen 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 rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

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.

Regnskabspraksis

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 minus 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.

Regnskabspraksis

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

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity