

# Nordic Shipinvest ApS

Orient Plads 1, 2150 Nordhavn  
CVR-nr. 21 65 75 30

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.03.18

Bo Kristensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Nordic Shipinvest ApS  
Orient Plads 1  
2150 Nordhavn  
Telefon: 69 60 70 60  
Hjemmeside: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 21 65 75 30  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Bo Kristensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank A/S

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Nordic Shipinvest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 22. marts 2018

**Direktionen**

Bo Kristensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Næstved, den 22. marts 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne21382

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	578.824	418.327	362.293	519.119	285.509
Bruttoresultat	46.234	45.900	29.746	33.301	29.429
Resultat af primær drift	18.574	21.518	-25.650	20.141	8.390
Finansielle poster i alt	6.456	3.268	16.591	14.720	-3.318
Årets resultat	22.945	24.781	-9.792	35.226	6.850

*Balance*

Samlede aktiver	487.306	518.759	487.989	504.587	611.390
Investering i materielle anlægsaktiver	0	62.135	0	0	2.534
Egenkapital	368.319	372.168	349.350	342.315	301.510

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	51.550	33.467	41.654	46.745	-1.595
Investeringer	-2.779	-43.918	-5.101	-11.887	4.081
Finansiering	-38.674	-15.080	-25.999	-18.203	-16.488
Årets pengestrømme	10.097	-25.531	10.554	16.655	-14.002

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6%	7%	-3%	11%	2%
Afkast af investeret kapital	8%	9%	-14%	8%	3%
Overskudsgrad	3%	5%	-7%	4%	3%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	76%	72%	72%	68%	49%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----



*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet er at drive rederi- og operatørvirksomhed samt investeringsvirksomhed, herunder investering i danske og udenlandske børsnoterede og ikke-børsnoterede værdipapirer og hertil relaterede formuegoder.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdien af skibene afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. Aktivernes nytteværdi er større end den regnskabsmæssige værdi af skibene pr. 31. december 2017.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i 2017 ejet og drevet 3 skibe.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 22.945 mod t.DKK 24.781 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 368.319.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år 2018.

**Videnressourcer**

Hvert år investerer selskabet ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle selskabets medarbejdere på alle niveauer i organisationen.

**Særlige risici***Prisrisici*

Selskabets og koncernens resultat og egenkapital påvirkes af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser.

**Eksternt miljø**

Selskabets og koncernens aktiviteter med eje og drift af tørlast tonnage sikres så vidt det er muligt ved, at skibene er vel vedligeholdte og, at besætningen modtager den nødvendige sikkerhedsuddannelse.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets og koncernens aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets har koncernen solgt et skib med gevinst.

### **Samfundsansvar**

Selskabet og koncernen overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men selskabet har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke politikker vedrørende miljøforhold, menneskerettighederne eller for at reducere klimapåvirkninger.

### **Måltal for det underrepræsenterede køn**

*Måltal for bestyrelsen*

Den kønsmæssige fordeling af den generalforsamlingsvalgte direktion er i dag 100% mænd og 0% kvinder. Fastsættelsen af måltal er ikke relevant, da virksomheden kun har et medlem af direktionen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>578.824</b>	<b>418.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	98	0	98	0
	Vareforbrug	-530.389	-368.360	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-2.299	-4.067	-114	-345
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>46.234</b>	<b>45.900</b>	<b>-16</b>	<b>-345</b>
2	Personaleomkostninger	-13.773	-11.858	-501	-537
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>32.461</b>	<b>34.042</b>	<b>-517</b>	<b>-882</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-13.887	-12.524	-143	-360
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>18.574</b>	<b>21.518</b>	<b>-660</b>	<b>-1.242</b>
	Andre driftsomkostninger	-17	0	-17	0
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.521	11.332
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	990	3.713	990	3.713
	Andre finansielle indtægter	12.718	11.807	12.244	11.645
	Andre finansielle omkostninger	-7.252	-12.252	-3.380	-8.355
	<b>Resultat før skat</b>	<b>25.013</b>	<b>24.786</b>	<b>17.698</b>	<b>17.093</b>
	Skat af årets resultat	-2.068	-5	-2.418	-510
	<b>Årets resultat</b>	<b>22.945</b>	<b>24.781</b>	<b>15.280</b>	<b>16.583</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.521	11.332
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	5.000	6.000	5.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	7.665	8.198	0	0
Overført resultat	9.280	11.583	759	251
<b>I alt</b>	<b>22.945</b>	<b>24.781</b>	<b>15.280</b>	<b>16.583</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Skibe	195.454	237.716	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	723	1.832	723	1.832
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>196.177</b>	<b>239.548</b>	<b>723</b>	<b>1.832</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	124.045	143.118
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.145	13.145	13.145	13.145
8	Deposita	236	236	0	0
8	Andre tilgodehavender	1.806	1.929	1.806	1.929
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.187</b>	<b>15.310</b>	<b>138.996</b>	<b>158.192</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>211.364</b>	<b>254.858</b>	<b>139.719</b>	<b>160.024</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	9.200	14.280	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>9.200</b>	<b>14.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.048	4.023	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	20.829	14.454
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.970	0	2.440
	Andre tilgodehavender	3.909	7	80	0
9	Periodeafgrænsningsposter	6.645	10.046	0	0
10	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>18.602</b>	<b>17.046</b>	<b>20.909</b>	<b>16.894</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	203.877	196.054	203.876	196.057
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>203.877</b>	<b>196.054</b>	<b>203.876</b>	<b>196.057</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>44.263</b>	<b>36.521</b>	<b>4.123</b>	<b>2.617</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>275.942</b>	<b>263.901</b>	<b>228.908</b>	<b>215.568</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>487.306</b>	<b>518.759</b>	<b>368.627</b>	<b>375.592</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	15.735	34.809
	Overført resultat	341.723	348.981	325.988	314.172
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	5.000	6.000	5.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>347.848</b>	<b>354.106</b>	<b>347.848</b>	<b>354.106</b>
11	Minoritetsinteresser	20.471	18.062	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>368.319</b>	<b>372.168</b>	<b>347.848</b>	<b>354.106</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	26	57	38	74
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>26</b>	<b>57</b>	<b>38</b>	<b>74</b>
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	56.643	100.350	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.643</b>	<b>100.350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	31.668	14.303	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	19.055	21.411	18.620	21.155
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.625	9.258	0	88
	Selskabsskat	1.641	0	2.019	0
	Anden gæld	1.329	1.212	102	169
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>62.318</b>	<b>46.184</b>	<b>20.741</b>	<b>21.412</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>118.961</b>	<b>146.534</b>	<b>20.741</b>	<b>21.412</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>487.306</b>	<b>518.759</b>	<b>368.627</b>	<b>375.592</b>

- 14 Eventualforpligtelser  
 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 16 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	125	0	331.171	8.500	339.796	9.554	349.350
Valutakursregulering af virksomheder	0	0	6.227	0	6.227	310	6.537
Betalt udbytte	0	0	0	-8.500	-8.500	0	-8.500
Forslag til resultatdisponering	0	0	11.583	5.000	16.583	8.198	24.781
Saldo pr. 31.12.16	125	0	348.981	5.000	354.106	18.062	372.168
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	125	0	348.981	5.000	354.106	18.062	372.168
Valutakursregulering af virksomheder	0	0	-16.538	0	-16.538	-1.785	-18.323
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	-7.332	-12.332
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	3.861	3.861
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.280	6.000	15.280	7.665	22.945
Saldo pr. 31.12.17	125	0	341.723	6.000	347.848	20.471	368.319

Beløb i t.DKK	Virksomheds kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs-året	Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	125	17.251	313.921	8.500	339.797	0	339.797
Valutakursregulering af virksomheder	0	6.226	0	0	6.226	0	6.226
Betalt udbytte	0	0	0	-8.500	-8.500	0	-8.500
Forslag til resultatdisponering	0	11.332	251	5.000	16.583	0	16.583
Saldo pr. 31.12.16	125	34.809	314.172	5.000	354.106	0	354.106
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	125	34.809	314.172	5.000	354.106	0	354.106
Valutakursregulering af virksomheder	0	-16.538	0	0	-16.538	0	-16.538
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-11.057	11.057	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	8.521	759	6.000	15.280	0	15.280
Saldo pr. 31.12.17	125	15.735	325.988	6.000	347.848	0	347.848



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>22.945</b>	<b>24.781</b>
17 Reguleringer	20.115	17.852
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	5.080	-37
Tilgodehavender	-687	-5.079
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-645	-2.599
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	129	-4.202
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>46.937</b>	<b>30.716</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	12.858	11.804
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-7.430	-12.252
Betalt selskabsskat	-815	3.199
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>51.550</b>	<b>33.467</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-62.135
Salg af materielle anlægsaktiver	950	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-57.765	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	57.752	20.146
Udlån	-3.839	-2.000
Modtaget afdrag på udlån	123	71
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.779</b>	<b>-43.918</b>
Betalt udbytte	-12.332	-8.500
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-26.342	-6.580
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-38.674</b>	<b>-15.080</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>10.097</b>	<b>-25.531</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	36.394	40.733
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-21.283	-91
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>25.208</b>	<b>15.111</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	44.263	36.394
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-19.055	-21.283
<b>I alt</b>	<b>25.208</b>	<b>15.111</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

## 1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning	578.824	418.327	0	0
I alt	578.824	418.327	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	400.946	259.891	0	0
Omsætning, Nordamerika	86.487	95.836	0	0
Omsætning, Asien	69.090	48.274	0	0
Omsætning, Sydamerika	19.658	11.213	0	0
Omsætning, Afrika	2.643	3.113	0	0
I alt	578.824	418.327	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	12.610	10.856	500	536
Pensioner	904	784	0	0
Andre omkostninger til social sikring	66	61	1	1
Andre personaleomkostninger	193	157	0	0
I alt	13.773	11.858	501	537

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	11	11	0	0
--	----	----	---	---

### Vederlag til ledelsen:

Gager direktion	3.798	3.308	0	0
Pension til direktion	240	210	0	0
Vederlag til direktion	4.038	3.518	0	0
Vederlag til bestyrelse	150	150	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse	4.188	3.668	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

## 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	376	372	87	85
Skatterådgivning	49	134	49	134
Andre ydelser	47	17	11	2
I alt	472	523	147	221

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.521	11.332
I alt	0	0	8.521	11.332

#### 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.521	11.332
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000	5.000	6.000	5.000
Minoritetsinteresser	7.665	8.198	0	0
Overført resultat	9.280	11.583	759	251
I alt	22.945	24.781	15.280	16.583

## 6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.17	606.797	3.415
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-72.795	0
Afgang i året	0	-2.249
Kostpris pr. 31.12.17	534.002	1.166
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-369.081	-1.583
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	44.277	0
Afskrivninger i året	-13.744	-143
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.283
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-338.548	-443
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	195.454	723
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.17	1.340	0
Moterselskab:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	3.062
Afgang i året	0	-2.249
Kostpris pr. 31.12.17	0	813
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-1.230
Afskrivninger i året	0	-143
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.283
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-90
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	723

**7. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	13.145
Kostpris pr. 31.12.17	0	13.145
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	13.145

## Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.17	108.310	13.145
Kostpris pr. 31.12.17	108.310	13.145
Opskrivninger pr. 01.01.17	34.809	0
Valutakursregulering af virksomheder	-16.538	0
Årets resultat fra kapitalandele	8.521	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-11.057	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	15.735	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	124.045	13.145

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
-------------------	-----------	----------------------	-------------------------	--------------------------

## Dattervirksomheder:

Falcon Maritime Group A/S, København	100%	124.045	8.521	124.045
---	------	---------	-------	---------

## Associerede virksomheder:

Berlin Nyborg Holding ApS, Nyborg	25%	55.240	19.350	13.145
--------------------------------------	-----	--------	--------	--------

Den associerede virksomhed er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2017 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	236	1.806
Kostpris pr. 31.12.17	236	1.806
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	1.806
Kostpris pr. 31.12.17	0	1.806

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Periodiserede rejser	6.645	10.046	0	0
I alt	6.645	10.046	0	0

**10. Tilgodehavender**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	5.645	1.929	16.318	16.384
--	-------	-------	--------	--------

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
<b>11. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	18.062	9.554	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.785	310	0	0
Betalt udbytte	-7.332	0	0	0
Køb af minoritetsandele	3.861	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	7.665	8.198	0	0
I alt	20.471	18.062	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.17	57	44	74	132
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-31	13	-35	-58
Udskudt skat pr. 31.12.17	26	57	39	74

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	31.668	0	88.311	114.653
I alt	31.668	0	88.311	114.653

I henhold til låneaftale med selskabets bankforbindelse har selskabet mulighed for at få henstand med dele af afdragene på lån. Ved godkendelse af årsrapporten for 2017 er 6 ud af 12 henstande benyttet. Selskabet forventes ikke at gøre brug af muligheden for henstand i 2018, og den i note 11 angivne forfaldsoversigt baserer sig på, at selskabet betaler fulde afdrag i 2018.

Lånene er optaget af koncernens skibsejende selskaber.



#### 14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejekontrakter omkring leje af kontorfaciliteter. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 257.

Koncernen har indgået operationelle time charter kontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 59.708 (t.USD 9.620).

Modervirksomheden:

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Dattervirksomhedernes kreditramme omfattende kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 6.457.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

#### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på t.DKK 88.315 (t.USD 14.229) er der givet pant i skibe. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 195.455 (t.USD 31.491).

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for hele koncernens kreditengagementer har selskabet afgivet pant i værdipapirdepot, den bogførte værdi pr. 31.12.17 udgør t.DKK 95.597.

**16. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Bo Kristensen, Klampenborg	Ultimativ ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	13.887	12.524
Andre driftsomkostninger	17	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-990	-3.713
Finansielle indtægter	-12.718	-11.804
Finansielle omkostninger	7.252	12.252
Skat af årets resultat	2.068	5
Øvrige reguleringer	10.599	8.588
I alt	20.115	17.852

**17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter fragttindægter og hyre relateret til rederivirksomhed. Nettoomsætning indregnes i takt med leveringen af ydelserne. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibe.

Skibenes driftsomkostninger omfatter de omkostninger eksklusive afskrivninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I skibenes driftsomkostninger indgår bunker-olieforbrug, besætning, øvrige rejseomkostninger såsom kommissioner og havneomkostninger, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, forsikring samt driftsomkostninger i øvrigt. Skibenes driftsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	21-25	10-42%
Dry docking	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Skibe*

Skibe måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder omkostninger til klargøring af aktivet, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Skibskomponenter, der er genstand for periodiske eftersyn og/eller udskiftninger, afskrives forholdsmæssigt i takt med det faktisk forbrugte antal motortimer ind til næste periodiske eftersyn og/eller udskiftning, hvor skibskomponenten bliver afgangsført. Udskiftning eller renoveringsomkostninger indregnes i balancen som separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

Skibe og skibskomponenter måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for bunker-olie opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.