

Nordic Shipinvest ApS

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.03.17

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
E-mail: 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 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 8. marts 2017

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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

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 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 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 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.

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 og 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 8. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	418.277	362.293	519.119	285.509	268.586
Bruttoresultat	45.903	29.746	33.301	29.429	21.445
Resultat af primær drift	21.521	-25.650	20.141	8.390	-13.960
Finansielle poster i alt	3.265	16.591	14.720	-3.318	10.661
Årets resultat	24.781	-9.792	35.226	6.850	-4.862

Balance

Samlede aktiver	518.634	487.989	504.587	611.390	603.040
Investeringer i materielle anlægsaktiver	62.135	0	0	2.534	0
Egenkapital	372.167	349.350	342.315	301.510	302.689

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	33.467	41.654	46.745	-1.595	29.989
Investeringer	-43.918	-5.101	-11.887	4.081	-18.656
Finansiering	-15.080	-25.999	-18.203	-16.488	-21.049
Årets pengestrømme	-25.531	10.554	16.655	-14.002	-9.716

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7%	-3%	11%	2%	-2%
Afkast af investeret kapital	9%	-14%	8%	3%	-5%
Overskudsgrad	5%	-7%	4%	3%	-5%

Soliditet

Egenkapitalandel	72%	72%	68%	49%	50%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 2016.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 24.781 mod t.DKK -9.792 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 372.167.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Koncernen tog i juni 2010 samt august og november 2011 levering af i alt 3 bulk carriers fra kinesiske værfter. Et skib er solgt i 2014. Koncernen købte i april 2016 en bulk carrier.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2017.

Videnressourcer

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

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 afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Selskabet og koncernen har ingen formaliserede politikker for samfundsansvar, herunder politikker om miljøforhold, at respektere 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. Fastsættelse af måltal er ikke relevant, da virksomheden kun har et medlem af direktionen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
1	Nettoomsætning	418.277	362.293	0	0
	Andre driftsindtægter	54	2.205	0	0
	Vareforbrug	-368.360	-329.529	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-4.068	-5.223	-345	-251
	Bruttoresultat	45.903	29.746	-345	-251
2	Personaleomkostninger	-11.858	-10.583	-537	-541
	Resultat før af- og nedskrivninger	34.045	19.163	-882	-792
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-12.524	-44.813	-360	-365
	Resultat af primær drift	21.521	-25.650	-1.242	-1.157
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.332	-22.195
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.713	3.465	3.713	3.465
	Andre finansielle indtægter	11.804	19.552	11.645	19.552
	Andre finansielle omkostninger	-12.252	-6.426	-8.355	-1.995
	Finansielle poster i alt	3.265	16.591	18.335	-1.173
	Resultat før skat	24.786	-9.059	17.093	-2.330
	Skat af årets resultat	-5	-733	-510	-4.010
	Årets resultat	24.781	-9.792	16.583	-6.340

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	11.332	-22.195
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	3.500	0	3.500
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	8.500	5.000	8.500
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	8.198	-3.450	0	0
Overført resultat	11.583	-18.342	251	3.855
I alt	24.781	-9.792	16.583	-6.340

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Skibe	237.717	182.322	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.832	1.669	1.832	1.634
5	Materielle anlægsaktiver i alt	239.549	183.991	1.832	1.634
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	143.119	86.320
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.145	13.145	13.145	13.145
7	Deposita	236	236	0	0
7	Andre tilgodehavender	1.929	0	1.929	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	15.310	13.381	158.193	99.465
	Anlægsaktiver i alt	254.859	197.372	160.025	101.099
	Råvarer og hjælpematerialer	14.280	14.243	0	0
	Varebeholdninger i alt	14.280	14.243	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.023	8.945	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.454	14.404
	Tilgodehavende selskabsskat	2.970	723	2.440	0
	Andre tilgodehavender	7	102	0	100
8	Periodeafgrænsningsposter	10.046	0	0	0
9	Tilgodehavender i alt	17.046	9.770	16.894	14.504
	Andre værdipapirer og kapitalandele	196.055	225.871	196.055	225.871
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	196.055	225.871	196.055	225.871
	Likvide beholdninger	36.394	40.733	2.617	1.229
	Omsætningsaktiver i alt	263.775	290.617	215.566	241.604
	Aktiver i alt	518.634	487.989	375.591	342.703

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	34.808	17.250
	Overført resultat	348.980	331.171	314.172	313.921
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	8.500	5.000	8.500
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	354.105	339.796	354.105	339.796
	Minoritetsinteresser	18.062	9.554	0	0
	Egenkapital i alt	372.167	349.350	354.105	339.796
11	Hensættelser til udskudt skat	57	44	74	132
	Hensatte forpligtelser i alt	57	44	74	132
12	Gæld til kreditinstitutter	100.350	111.032	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	100.350	111.032	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14.303	10.201	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	21.283	91	21.155	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.262	11.857	88	125
	Selskabsskat	0	0	0	2.473
	Anden gæld	1.212	3.685	169	177
13	Periodeafgrænsningsposter	0	1.729	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	46.060	27.563	21.412	2.775
	Gældsforpligtelser i alt	146.410	138.595	21.412	2.775
	Passiver i alt	518.634	487.989	375.591	342.703
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 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	125	0	337.188	5.000	342.313	11.656	353.969
Valutakursregulering af virksomheder	0	0	12.325	0	12.325	1.348	13.673
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.500	0	-3.500	0	-3.500
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-14.842	8.500	-6.342	-3.450	-9.792
Saldo pr. 31.12.15	125	0	331.171	8.500	339.796	9.554	349.350
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	6.226	0	6.226	310	6.536
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	348.980	5.000	354.105	18.062	372.167

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 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	125	27.124	310.067	5.000	342.316	0	342.316
Valutakursregulering af virksomheder	0	12.321	0	0	12.321	0	12.321
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.500	0	-3.500	0	-3.500
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	-22.195	7.354	8.500	-6.341	0	-6.341
Saldo pr. 31.12.15	125	17.250	313.921	8.500	339.796	0	339.796
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	125	17.250	313.921	8.500	339.796	0	339.796
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	34.808	314.172	5.000	354.105	0	354.105

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Årets resultat	24.781	-9.792
17 Reguleringer	17.799	33.508
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-37	-4.912
Tilgodehavender	-5.029	-9.599
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.596	-4.365
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-4.202	24.251
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.716	29.091
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.250	17.632
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.698	-4.506
Betalt selskabsskat	3.199	-563
Pengestrømme fra driften	33.467	41.654
Køb af materielle anlægsaktiver	-62.135	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	20.146	-8.557
Modtaget udbytte	0	3.456
Udlån	-2.000	0
Modtaget afdrag på udlån	71	0
Pengestrømme fra investeringer	-43.918	-5.101
Betalt udbytte	-8.500	-8.500
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-6.580	-17.499
Pengestrømme fra finansiering	-15.080	-25.999
Årets samlede pengestrømme	-25.531	10.554
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	40.733	30.088
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-91	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	15.111	40.642
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	36.394	40.733
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-21.283	-91
I alt	15.111	40.642

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning	418.277	362.293	0	0
I alt	418.277	362.293	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	259.841	225.079	0	0
Omsætning, Nordamerika	95.836	82.999	0	0
Omsætning, Asien	48.274	41.808	0	0
Omsætning, Sydamerika	11.213	9.711	0	0
Omsætning, Afrika	3.113	2.696	0	0
I alt	418.277	362.293	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	10.856	9.516	536	540
Pensioner	784	796	0	0
Andre omkostninger til social sikring	61	45	1	1
Andre personaleomkostninger	157	226	0	0
I alt	11.858	10.583	537	541

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	10	10	1	1
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Gager direktion	3.308	2.850	0	0
Pension til direktion	210	269	0	0

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.518	3.119	0	0
--------------------------------------	-------	-------	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	372	316	85	85
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	10	0	10
Skatterådgivning	134	45	134	45
Andre ydelser	17	16	2	2
I alt	523	387	221	142

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	11.332	-22.195
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-3.500	0	-3.500
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	8.500	5.000	8.500
Minoritetsinteresser	8.198	-3.450	0	0
Overført resultat	11.583	-11.342	251	10.854
I alt	24.781	-9.792	16.583	-6.341

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	528.000	2.856
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	17.222	0
Tilgang i året	61.576	559
Kostpris pr. 31.12.16	606.798	3.415
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-345.673	-1.187
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-11.280	0
Afskrivninger i året	-12.128	-396
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-369.081	-1.583
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	237.717	1.832
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	2.503
Tilgang i året	0	559
Kostpris pr. 31.12.16	0	3.062
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-870
Afskrivninger i året	0	-360
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-1.230
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	1.832

6. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder		
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.16	0	13.145		
Kostpris pr. 31.12.16	0	13.145		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	13.145		
Moderselskab:				
Kostpris pr. 01.01.16	69.070	13.145		
Tilgang i året	39.240	0		
Kostpris pr. 31.12.16	108.310	13.145		
Opskrivninger pr. 01.01.16	17.251	0		
Valutakursregulering af virksomheder	6.226	0		
Årets resultat fra kapitalandele	11.332	0		
Opskrivninger pr. 31.12.16	34.809	0		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	143.119	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%	143.118	11.332	143.118
Associerede virksomheder:				
Berlin Nyborg Holding ApS, Nyborg	25%	51.037	9.882	13.145

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	236	1.929
Kostpris pr. 31.12.16	236	1.929
Moder:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	1.929
Kostpris pr. 31.12.16	0	1.929

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<hr/>				

8. Periodeafgrænsningsposter

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

9. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.806	0	1.806	0
--	-------	---	-------	---

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Anpartskapital	1.250	125

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	-7	125	74	132
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	64	-81	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	57	44	74	132

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	14.303	0	114.653	121.233
I alt	14.303	0	114.653	121.233

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 2016 er 6 ud af 12 henstande benyttet. Selskabet forventes ikke at gøre brug af muligheden for henstand i 2017, og den i note 11 angivne forfaldsoversigt baserer sig på, at selskabet betaler fulde afdrag i 2017.

Lånene er optaget af koncernens skibsejende selskaber. Falcon Rederi A/S indestår som garant for datterselskabernes opfyldelse af låneaftalerne.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
13. Periodeafgrænsningsposter				
Periodiserede rejser	0	1.729	0	0
I alt	0	1.729	0	0

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter omkring leje af kontorfaciliteter. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 239.

Koncernen har indgået operationelle time charter kontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 61.482.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Dattervirksomhedernes kreditramme til omfattende kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.305.

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:

Gæld til kreditinstitutter t. USD 114.653 er sikret ved pant i skibe, der indgår i regnskabet med en værdi på 237.717 t.USD.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for kreditengagementer i datterselskaber har selskabet afgivet pant i datterselskabsaktier i den underliggende koncern Falcon Rederi A/S, den bogført værdi pr. 31.12.16 udgør t.DKK 125.778. Den afgivne sikkerhed udgør pr. 31.12.16 et samlet beløb på t.DKK 4.250.

Til sikkerhed for hele koncernens kreditengagementer har selskabet afgivet pant i værdipapirdepot, den bogført værdi pr. 31.12.16 udgør t.DKK 91.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Bo Kristensen, Rosavej 8 B, 2930 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	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	12.524	44.813
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.713	-3.465
Finansielle indtægter	-11.804	-19.552
Finansielle omkostninger	12.252	6.426
Skat af årets resultat	5	733
Øvrige reguleringer	8.535	4.553
I alt	17.799	33.508

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Koncernen har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat og egenkapital pr. 31.12.16.

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 8.198. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 18.062. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

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

Generelt om indregning og måling

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 fragtindtægter og hyre relateret til rederivirksomhed. Nettoomsætning indregnes i takt med leveringen af ydelserne. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

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

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	5 - 25	0 - 42%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

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".

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder 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 gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 ikke 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 reoveringsomkostninger 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 ikke 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.