

# Nordic Shipinvest ApS

Lautrupsgade 7, 3, 2100 København Ø  
CVR-nr. 21 65 75 30

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.03.23

Bo Kristensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 40

---

---

**Selskabet**

---

Nordic Shipinvest ApS  
Lautrupsgade 7, 3  
2100 København Ø  
Danmark  
Telefon: 69 60 70 60  
E-mail: bk@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 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2023

**Direktionen**

Bo Kristensen

**Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## 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 regnskabsbrugerne 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 30. marts 2023

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne21382

Jette Jordan Andersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne46630

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

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	141.731	1.883.603	713.839	772.454	766.617
Bruttoresultat	82.097	304.727	26.512	38.376	69.791
Resultat af primær drift	58.938	262.856	-4.046	9.301	40.268
Finansielle poster i alt	3.489	57.581	8.371	26.491	4.478
Årets resultat	67.077	296.307	4.854	31.791	44.826

*Balance*

Samlede aktiver	839.812	830.574	540.450	508.006	468.567
Investeringer i materielle anlægsaktiver	141.536	26.422	97.521	0	1.217
Egenkapital	671.573	716.733	401.044	434.217	407.176

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	140.913	154.073	-4.731	22.171	28.667
Investeringer	-109.050	53.723	-106.531	321	59.823
Finansiering	35.797	-31.546	56.982	-12.789	-60.348
Årets pengestrømme	67.660	176.250	-54.280	9.703	28.142

**Nøgletal**

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10%	53%	1%	8%	12%
Afkast af investeret kapital	16%	119%	-3%	5%	21%
Overskudsgrad	42%	14%	-1%	1%	5%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	80%	86%	74%	85%	87%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----



*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 goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på t.DKK 67.077 mod t.DKK 296.307 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 671.573.

Den altoverskyggende begivenhed i 2022 blev Ruslands invasion af Ukraine den 24. februar, og de afledte konsekvenser af dette vil række mange år frem. Krigen i Ukraine har nu været i gang i mere end et år, og det er umuligt at komme med et realistisk bud på, hvornår eller hvordan det vil ende. Man kan frygte det værste og næsten hver dag kommer der nye rædselsvækkende historier frem, som overskygger alt andet der sker omkring os. Men alligevel går verden videre, og selvom vi lever i en verden med energi-, klima-, forsynings-, og inflationskrise er der trods alt også lyspunkter: Beskæftigelsen i den vestlige verden er høj og økonomierne er forbavsende stærke. Den kinesiske økonomi derimod, har været hårdt ramt af omfattende corona nedlukninger og væksten er væsentligt under det budgetterede. Især den kinesiske ejendomssektor har været under pres og staten har måtte træde til adskillige gange for at afværge større konkurser.

Geopolitisk tegner der sig et billede af et forenet Vesten mod Rusland og et USA, delvist støttet af Europa mod Kina, mens andre vigtige aktører som f.eks. Indien, Sydafrika og Brasilien forsøger at finde en plads og en rolle at spille i den ændrede verdensorden.

Rederiaktiviteterne i Falcon Rederi A/S havde et godt 2022, med ingen planlagt driftsstop/dokninger og kun meget lidt off-hire. Teknisk performede skibene som forventet og beskæftigelsesmæssigt var et skib beskæftiget på periodecharter mens 2 skibe sejlede delvis spot og delvis i det korte periode marked. Ved årets slutning blev der indkøbt endnu en handy size bulk carrier, som blev overtaget den 22. december og sat i fart under dansk flag den 29. december. Falcon Rederi A/S kommer ud af 2022 med et meget tilfredsstillende resultat på knap t.DKK. 58.463. (t.USD 8.254).

Falcon Navigation A/S indgår nu i koncernregnskabet som en associeret virksomhed, og er derfor ikke konsolideret ind i tallene. Falcon Navigation A/S, med den nye ledelse og ændrede ejerstruktur, fik et meget fornuftigt 2022 og til trods for væsentligt ændrede markedsforhold og dynamikker pga. krigen i Ukraine lykkedes det at skabe et resultat efter skat på t.DKK 62.104 (t.USD 8.768).

Andre investeringer i Falcon Maritime Group A/S bidrager positivt til bundlinjen med mindre beløb. Hvilket ligeledes er tilfældet for øvrige rederiinvesteringer i Nordic Shipinvest ApS.

Resultatforventningen for 2022 var et positivt resultat, og for datter selskabet et resultat i niveauet DKK 30-60 mio. Selskabets og koncernens samlede resultat lander på kr. 67 mio, hvilket overstiger årets forventede resultat for datter alene med godt 12 %. Afvigelsen skyldes en optimal positionering i

markedet sammenkoblet med meget få driftsstop. Alt i alt finder ledelsen resultatet for koncernen meget tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Udsigterne for 2023 er blandede. Ordrebogen er stadig begrænset, men krigen i Ukraine og de mange sanktioner mod Rusland har medført at selskabernes skibe ikke længere sejler hverken til eller fra Rusland, og den situation forventer vi vil fortsætte det næste længere stykke tid (2 til 5 år). Det er derfor et stort og vigtigt marked, der er faldet væk og overtaget af andre spillere. Efter den kinesiske regering ændrede deres strenge corona politik og nu igen tillader fri ind- og udrejse; på overfladen en lidt mindre aggressiv holdning mod USA og Vesten, samt stimulus pakker til ejendomssektoren og infrastrukturinvesteringer forventer vi et Kina der kommer stærkt tilbage med deraf affødt importbehov af råvarer og øget eksport af færdigvarer. Usikkerheden omkring Kina er dog udtalt, og især Kinas stillingtagen til krigen i Ukraine, vil være afgørende for USA's og Vesten's fortsatte lyst og vilje til at handle med Kina.

Selskabet og koncernens forventede resultat for 2023 er derfor lidt lavere end hvad vi realiserede i 2022 og vi regner med et resultat efter skat i spændet mellem kr. 40 til 60 mio.

### **Videnressourcer**

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

### **Finansielle risici**

#### *Prisrisici*

Selskabets og koncernens resultat og egenkapital påvirkes af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser. Selskabet søger løbende at afdække sig mod disse risici og den afdækning sker blandt andet ved at befugte skibene i et mix af spot og periode beskæftigelse, sikring af en del af det forventede olieforbrug og endelig veksling af usdollar til den valuta, der er behov for.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til den danske lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Virksomheden har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar.

Med ny og ændret lovgivning omkring udledning af CO<sub>2</sub> for rejser ind og ud af EU og det der tilhørende regelsæt og CO<sub>2</sub> kvote system, er de eksisterende handelsmønstre udfordrede, men forventningen er at disse EU tiltag vil brede sig og selskabet er derfor på forkant med udviklingen og tager hensyn til den i de kontrakter, der indgås fremadrettet. Udgiften til disse tiltag vil forsøges videresendt til kunderne, men da prisdannelsen sker løbende og i fuld konkurrence, vil der være perioder hvor dette ikke er muligt og derfor muligvis være en ekstra udgift for selskabet.

Begrundelserne er anført nedenfor for hvert af de 4 hovedområder:

#### *Miljø og klima*

Koncernen er opmærksom på og efterlever de løbende ændringer af relevante internationale regler for belastning af miljø og klima. De seneste nye regler er de såkaldte EEXI, CII og ETS regler hvis generelle formål er at fremme brugen af de mest brændstoføkonomiske skibe og straffe de skibe der er mindre økonomiske, samt fremme udviklingen og brugen af CO<sub>2</sub> neutrale brændstoffer. Selskabets flåde afspejler disse myndighedskrav og der tilstræbes en flådesammensætning, der er moderne og samtidig korrekt prissat i forhold til markedet.

#### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

Koncernen drives i Danmark, hvor de sociale forhold og medarbejderforhold i høj grad er reguleret via lovgivningen og normer, der sikrer alle ansatte gode betingelser. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området. Drift af de ejede skibe er udliciteret og skibenes bemanning udgøres primært af indere. Alle gældende arbejdsretlige regler er overholdt og skibenes besætning er ansat på internationalt accepterede betingelser, de såkaldt ITF regler.

#### *Respekt for menneskerettigheder*

Koncernen drives i Danmark, hvor grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via lovgivningen. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

#### *Antikorruption og bestikkelse*

Koncernen drives i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring. Men selskabet arbejder internationalt og bliver af og til mødt med krav om ekstra betaling. Sådanne krav afvises altid. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

#### *Forretningsmodel*

Koncernens hovedaktivitet består i at eje og drive egen tørlast tonnage samt operatør-virksomhed indenfor handysize og handymax bulk carriers. Den type forretning er udsat for en konstant vifte af udfordringer, ændringer og farer og selskabet forsøger løbende at forholde sig til og afdække de, med forretningens afvikling, forbundne risici. Her kan specifikt nævnes sanktionsforhold, vejr- og klimaforhold, brændstofforhold og sidst men ikke mindst selve markeds- og prisdannelsen.

*Fremtidigt arbejde med samfundsansvar*

Koncernen vil fortsat agere ansvarligt på en måde der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen vil løbende fremover vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Øverste ledelsesorgan*

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.

**Dataetik**

Koncernen har ikke implementeret en politik om dataetik, idet koncernens selskaber kun anvender andre data end egne bogføringsdata og offentligt tilgængelige data i meget begrænset omfang. Koncernen køber ikke data fra tredjeparter, anvender ikke værktøjer til at analysere generel adfærd på internettet og anvender ikke kunstig intelligens eller maskinlæring til beslutninger.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>141.731</b>	<b>1.883.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	0	76	0	76
	Vareforbrug	-52.914	-1.573.212	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-6.720	-5.740	-1.614	-967
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>82.097</b>	<b>304.727</b>	<b>-1.614</b>	<b>-891</b>
2	Personaleomkostninger	-2.985	-26.986	-672	-638
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>79.112</b>	<b>277.741</b>	<b>-2.286</b>	<b>-1.529</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-20.174	-14.885	0	-90
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>58.938</b>	<b>262.856</b>	<b>-2.286</b>	<b>-1.619</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	73.445	155.750
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	17.528	45.926	2.898	45.926
6	Andre finansielle indtægter	14.388	19.924	12.383	19.920
7	Andre finansielle omkostninger	-28.427	-8.269	-22.780	-4.968
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>3.489</b>	<b>57.581</b>	<b>65.946</b>	<b>216.628</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>62.427</b>	<b>320.437</b>	<b>63.660</b>	<b>215.009</b>
	Skat af årets resultat	4.650	-24.130	3.417	-2.876
	<b>Årets resultat</b>	<b>67.077</b>	<b>296.307</b>	<b>67.077</b>	<b>212.133</b>
8	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
Note					
	Skibe	379.739	242.842	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	722	858	722	722
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>380.461</b>	<b>243.700</b>	<b>722</b>	<b>722</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	311.959	293.998
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	45.932	16.835	16.281	16.835
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	50	50	0	0
	Deposita	0	493	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>45.982</b>	<b>17.378</b>	<b>328.240</b>	<b>310.833</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>426.443</b>	<b>261.078</b>	<b>328.962</b>	<b>311.555</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	6.795	41.691	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>6.795</b>	<b>41.691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.801	45.962	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	36	38.810
	Udskudt skatteaktiv	4.090	26	2.772	0
	Tilgodehavende selskabsskat	814	787	921	22.406
	Andre tilgodehavender	412	50.133	1	50.000
11	Periodeafgrænsningsposter	5.374	8.181	0	64
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>12.491</b>	<b>105.089</b>	<b>3.730</b>	<b>111.280</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	273.735	213.680	273.735	213.680
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>273.735</b>	<b>213.680</b>	<b>273.735</b>	<b>213.680</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>120.348</b>	<b>209.036</b>	<b>71.715</b>	<b>1.054</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>413.369</b>	<b>569.496</b>	<b>349.180</b>	<b>326.014</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>839.812</b>	<b>830.574</b>	<b>678.142</b>	<b>637.569</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	30.122	2.622	177.777	188.260
	Reserve for valutakursreguleringer	9.000	3.029	0	0
	Overført resultat	612.326	587.723	473.671	405.116
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	20.000	20.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>671.573</b>	<b>613.499</b>	<b>671.573</b>	<b>613.501</b>
12	Minoritetsinteresser	0	103.234	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>671.573</b>	<b>716.733</b>	<b>671.573</b>	<b>613.501</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	0	0	0	11
14	Andre hensatte forpligtelser	0	1.624	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.624</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
15	Gæld til kreditinstitutter	129.631	82.736	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>129.631</b>	<b>82.736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	25.517	10.693	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	15	170	0	78
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.308	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	910	15.687	198	223
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.774	23.038
	Gæld til associerede virksomheder	1.416	0	1.416	0
	Anden gæld	577	2.931	40	718
16	Periodeafgrænsningsposter	8.865	0	141	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.608</b>	<b>29.481</b>	<b>6.569</b>	<b>24.057</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>168.239</b>	<b>112.217</b>	<b>6.569</b>	<b>24.057</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>839.812</b>	<b>830.574</b>	<b>678.142</b>	<b>637.569</b>
17	Oplysninger om dagsværdi				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				



## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21	125	23.736	-16.564	374.482	5.000	386.779	14.265	401.044
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5	19.593	0	0	19.588	4.794	24.382
Tilbageførsel af opskrivinger fra tidligere år	0	-21.247	0	0	0	-21.247	0	-21.247
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	0	0	21.247	0	21.247	0	21.247
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.198	0	2.198	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	2.336	0	189.796	20.000	212.132	84.175	296.307
Saldo pr. 31.12.21	125	2.622	3.029	587.723	20.000	613.499	103.234	716.733
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22								
Saldo pr. 01.01.22	125	2.622	3.029	587.723	20.000	613.499	103.234	716.733
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	0	12.727	-4.318	-8.409	0	0	-103.234	-103.234
Korrigeret saldo pr. 01.01.22	125	15.349	-1.289	579.314	20.000	613.499	0	613.499
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	708	10.289	0	0	10.997	0	10.997
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-3.445	0	3.445	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Forslag til resultatdisponering	0	17.510	0	29.567	20.000	67.077	0	67.077
Saldo pr. 31.12.22	125	30.122	9.000	612.326	20.000	671.573	0	671.573

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21	125	33.957	0	347.624	5.000	386.706	0	386.706
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	19.662	0	0	0	19.662	0	19.662
Tilbageførsel af opskrivinger fra tidligere år	0	-21.247	0	0	0	-21.247	0	-21.247
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	0	0	21.247	0	21.247	0	21.247
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.198	0	2.198	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	158.086	0	34.047	20.000	212.133	0	212.133
Saldo pr. 31.12.21	125	188.260	0	405.116	20.000	613.501	0	613.501
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22								
Saldo pr. 01.01.22	125	188.260	0	405.116	20.000	613.501	0	613.501
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	10.995	0	0	0	10.995	0	10.995
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-94.376	0	94.376	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-3.445	0	3.445	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Forslag til resultatdisponering	0	76.343	0	-29.266	20.000	67.077	0	67.077
Saldo pr. 31.12.22	125	177.777	0	473.671	20.000	671.573	0	671.573

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>67.077</b>	<b>296.307</b>
21 Reguleringer	32.291	-24.119
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.029	-10.005
Tilgodehavender	52.299	-97.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.778	-345
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-14.689	10
Andre hensatte forpligtelser	-1.729	1.624
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>132.500</b>	<b>166.059</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	14.576	19.921
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-28.610	-8.267
Betalt selskabsskat	22.447	-23.640
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>140.913</b>	<b>154.073</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-141.536	-25.983
Salg af materielle anlægsaktiver	0	490
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-177.038	-108.643
Salg af værdipapirer og kapitalandele	93.706	185.661
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	25.702	0
Modtaget udbytte	90.116	2.198
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-109.050</b>	<b>53.723</b>
Betalt udbytte	-20.000	-5.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	70.782	7.170
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-14.985	-33.716
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>35.797</b>	<b>-31.546</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>67.660</b>	<b>176.250</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	52.688	32.786
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>120.348</b>	<b>209.036</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	120.348	209.036
<b>I alt</b>	<b>120.348</b>	<b>209.036</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
	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:

Godsfragt med skib	141.731	1.883.603	0	0
--------------------	---------	-----------	---	---

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	141.731	1.086.049	0	0
Omsætning, Nordamerika	0	319.617	0	0
Omsætning, Asien	0	175.264	0	0
Omsætning, Sydamerika	0	61.476	0	0
Omsætning, Afrika	0	231.544	0	0
Omsætning, Oceanien	0	9.653	0	0
I alt	141.731	1.883.603	0	0

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	2.859	25.156	671	637
Pensioner	121	1.326	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5	87	1	1
Andre personaleomkostninger	0	417	0	0
I alt	2.985	26.986	672	638

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	11	1	1
--	---	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.309	1.638	0	0
--------------------------------------	-------	-------	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	313	430	86	98
Skatterådgivning	68	66	35	66
Andre ydelser	26	26	2	2
I alt	407	522	123	166

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	73.445	155.750
I alt	0	0	73.445	155.750

### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	17.510	2.336	2.898	2.336
Udbytte, associerede virksomheder	0	2.198	0	2.198
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	18	41.392	0	41.392
I alt	17.528	45.926	2.898	45.926

### 6. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	55	0
Øvrige finansielle indtægter	14.388	19.924	12.328	19.920
I alt	14.388	19.924	12.383	19.920

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK

### 7. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	28.427	8.269	22.780	4.968
I alt	28.427	8.269	22.780	4.968

### 8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	17.510	2.336	76.343	158.086
Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	20.000	20.000
Minoritetsinteresser	0	84.175	0	0
Overført resultat	29.567	189.796	-29.266	34.047
I alt	67.077	296.307	67.077	212.133

## 9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	650.366	722
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	40.747	0
Tilgang i året	141.536	0
Kostpris pr. 31.12.22	832.649	722
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-407.524	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-25.528	0
Afskrivninger i året	-19.858	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-452.910	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	379.739	722
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.22	0	722
Kostpris pr. 31.12.22	0	722
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	722

## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.22	0	14.264	50
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.546	0
Kostpris pr. 31.12.22	0	15.810	50
Opskrivninger pr. 01.01.22	0	2.571	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	38	0
Afskrivninger på goodwill	0	69	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	17.441	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-3.445	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	13.448	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	0	30.122	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	45.932	50
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.22 med	0	1.451	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.22	108.310	14.264	0
Tilgang i året	27.889	0	0
Kostpris pr. 31.12.22	136.199	14.264	0
Opskrivninger pr. 01.01.22	185.689	2.571	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	11.002	-7	0
Afskrivninger på goodwill	0	69	0
Årets resultat fra kapitalandele	73.445	2.829	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-94.376	-3.445	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	175.760	2.017	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	311.959	16.281	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.22 med	0	1.451	0



**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Falcon Maritime Group A/S, København	100%	311.959	73.445	311.959
Associerede virksomheder:				
TK 1025 GMBH & Co. KG., Tyskland	20%	74.150	14.834	16.281
Falcon Navigation A/S, København	20%	126.021	61.131	29.652

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2022 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte leasingydelser	0	64	0	64
Periodiserede rejser	5.374	8.117	0	0
I alt	5.374	8.181	0	64

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
<b>12. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	103.234	14.265	0	0
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	-103.234	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	4.794	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	84.175	0	0
I alt	0	103.234	0	0

### 13. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.22	26	277	-11	223
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-37	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	4.101	-251	2.783	-234
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.22	4.090	26	2.772	-11
Udskudt skat fordeler sig således:				
Materielle anlægsaktiver	0	26	0	-11
Skattemæssige underskud	4.090	0	2.772	0
I alt	4.090	26	2.772	-11

Koncernen har pr. 31.12.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.090, som kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**14. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i t.DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.22	1.624
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-1.624
Forpligtelser pr. 31.12.22	0

	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	0	1.624	0	0
----------------------------	---	-------	---	---

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:				
Gæld til kreditinstitutter	25.517	15.925	155.148	93.429
I alt	25.517	15.925	155.148	93.429

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodiserede rejser	8.724	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	141	0	141	0
I alt	8.865	0	141	0

### 17. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.22	261.709
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-7.788
Modervirksomhed:	
Dagsværdi pr. 31.12.22	261.709
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-7.788

### 18. Eventualforpligtelser

Koncern:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 542.

Koncernen har indgået lejekontrakter med associerede virksomheder med et opsigelsesvarsel på 6 måneder og en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på t.DKK 109.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Associerede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.217.

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 542.

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Associerede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.217.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet en garanti pr. 31.12.22 på t.DKK 38.787 til sikkerhed for tilknyttede virksomheders overholdelse af låneaftaler med kreditinstitutter.

*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 m.v.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på t.DKK 155.148 (t.USD 22.252) er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 379.739 (t.USD 54.465).

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**20. 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	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-76
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	20.174	14.885
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-17.528	-45.926
Finansielle indtægter	-14.388	-19.921
Finansielle omkostninger	28.427	8.267
Skat af årets resultat	-4.650	24.130
Øvrige reguleringer	20.256	-5.478
I alt	32.291	-24.119

## 22. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.

**22. 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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres 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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i henhold til de indgåede certepartier og i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden). Færdiggørelsesgraden baseres på en procentdel af rejsernes estimerede varighed.

**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:

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	20-25	10-16
Dry docking	5	0
Kunst		100

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 tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i 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.

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.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

**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.

**22. 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 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 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 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 25 år for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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 på grundlag af FIFO-metoden. 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, 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, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**22. 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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.