

Nordic Shipinvest ApS

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

Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.04.22

Bo Kristensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 39

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 01.01.21 - 31.12.21 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. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2022

Direktionen

Bo Kristensen

Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 revisorers 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 2022

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	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.883.603	713.839	772.454	766.617	578.824
Bruttoresultat	304.728	26.512	38.376	69.791	46.234
Resultat af primær drift	262.857	-4.046	9.301	40.268	18.574
Finansielle poster i alt	57.580	8.371	26.491	4.478	6.028
Årets resultat	296.307	4.854	31.791	44.826	22.518

Balance

Samlede aktiver	830.572	540.450	508.006	468.567	486.842
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26.422	97.521	0	1.217	0
Egenkapital	716.733	401.044	434.217	407.176	367.856

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	53%	1%	8%	12%	6%
Afkast af investeret kapital	87%	-3%	5%	21%	8%
Overskudsgrad	14%	-1%	1%	5%	3%

Soliditet

Soliditetsgrad	86%	74%	85%	87%	76%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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.

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 2021.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2021 blev endnu et år i coronaens tegn, og hvor følgevirkningerne trådte tydeligt frem. For transport og shipping, oplevede man en migration af last fra container og tilbage til bulk- og multipurpose skibe, altså en 180 grader vending af en trend, der i mange år gik den modsatte vej. Politisk blev Bidens indsættelse som Præsident i USA afslutningen på en uforudsigelig periode i amerikansk politik, men de underliggende spændinger i det amerikanske samfund eksisterer fortsat. I UK ser man efterhånden de negative konsekvenser af Brexit, men i det mindste er usikkerheden på den front aftaget. Generelt har økonomien i Verden det godt til trods for corona. Der er dog mange udfordringer i sigte, og især den stigende inflation og stigende rente kan få indvirkning på økonomierne. Dertil kommer et højspændt geopolitisk klima, med spændinger i Ukraine, det sydkinesiske hav og Taiwan problematikken, alle sammen emner der bidrager til usikkerhed og medfølgende høj volatilitet.

Rederiaktiviteterne i Falcon Rederi A/S nød godt af det løftede rateniveau. Flora K blev sluttet på periode til et stort international tradinghus, mens Dragonera og Cabrera sejlede i spot markedet. De to sidstnævnte gennemgik endvidere den obligatoriske og planlagte 10 års klasning og fik samtidig installeret ballastvand rensesystem. Flora K var desværre involveret i et uheld, der medførte 18 dages ikke planlagt off-hire, men til trods for alle disse udfordringer kom rederiet alligevel ud med et positivt resultat på kr. 56 mio.

I Falcon Navigation, gruppens befragtnings-selskab, blev 2021 et år hvor vi oplevede et nærmest jævnt stigende marked fra januar til oktober. Efter toppen i oktober dykkede markedet ret kraftigt, dog mest udtalt i capesize segmentet, mens handysize og supramax holdt sig bedre. Falcon Navigation var ved indgangen til 2021 optimalt positioneret til at drage fordel af de høvede rateniveauer, men som året gik blev timecharterflåden løbende forlænget til nye og højere niveauer og med deraf følgende lavere, men mere normale, marginer. 2021 blev også året hvor Falcon Navigation for alvor blev aktiv i handymax og supramax segmenterne, en helt naturlig udvikling i forlængelse af aktiviteterne i handysize. Årets resultat i Falcon Navigation lander på kr. 187 mio, et stærkt resultat, der afspejler de helt ekstraordinære forhold, der gjorde sig gældende på tørlast markedet i 2021.

Koncernens samlede resultat lander på kr. 296 mio, hvilket indfrier ledelsen forventninger og er meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Udsigterne for 2022 er gode. En begrænset ordrebog og et generelt høj aktivitetsniveau i Verden danner grundlag for fortsat fornuftige rater. Usikkerhederne er dog mange og volatiliteten er høj, så der må manøvreres med stor forsigtighed og høj omstillingsparathed i det kommende år, men trods udfordringerne forventer ledelsen stadig et positivt resultat for 2022 i niveauet kr. 30-60 mio. På det strukturelle plan har Falcon Maritime Group fra den 1. januar 2022 reduceret sit ejerskab i Falcon Navigation, således at dette selskab i fremtiden ikke vil indgå i koncernregnskabet. Dette tiltag er taget for at gennemføre et generationsskifte i ledelse og ejerkreds.

Videnressourcer

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

Finansielle risici

Prisrisici

Koncernen 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

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. Begrundelserne er anført nedenfor for hvert af de 4 hovedområder:

Miljø og klima

Virksomheden er opmærksom på og efterlever de løbende ændringer af relevante internationale regler for belastning af miljø og klima. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Virksomheden 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.

Respekt for menneskerettigheder

Virksomheden 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

Virksomheden drives i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring. 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.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

Virksomheden 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		
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK	
1	Nettoomsætning	1.883.603	713.839	0	0
	Andre driftsindtægter	76	0	76	0
	Vareforbrug	-1.573.212	-681.998	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-5.739	-5.329	-967	-476
	Bruttoresultat	304.728	26.512	-891	-476
2	Personaleomkostninger	-26.986	-15.473	-638	-526
	Resultat før af- og nedskrivninger	277.742	11.039	-1.529	-1.002
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-14.885	-15.085	-90	-234
	Resultat af primær drift	262.857	-4.046	-1.619	-1.236
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-627	155.750	-8.907
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	45.926	7.777	45.926	7.777
	Andre finansielle indtægter	19.921	7.081	19.920	7.098
	Andre finansielle omkostninger	-8.267	-5.860	-4.968	-1.106
	Resultat før skat	320.437	4.325	215.009	3.626
	Skat af årets resultat	-24.130	529	-2.876	716
	Årets resultat	296.307	4.854	212.133	4.342
6	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
Note					
	Skibe	242.848	214.185	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	858	1.227	723	1.227
7	Materielle anlægsaktiver i alt	243.706	215.412	723	1.227
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	293.999	118.582
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	16.835	51.094	16.835	51.094
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	50	0	0	0
9	Deposita	492	487	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.377	51.581	310.834	169.676
	Anlægsaktiver i alt	261.083	266.993	311.557	170.903
	Råvarer og hjælpematerialer	41.691	31.686	0	0
	Varebeholdninger i alt	41.691	31.686	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45.962	3.272	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	38.810	38.810
	Udskudt skatteaktiv	26	568	0	223
	Tilgodehavende selskabsskat	786	906	22.407	1.308
	Andre tilgodehavender	50.127	63	50.000	0
10	Periodeafgrænsningsposter	8.181	3.526	64	0
11	Tilgodehavender i alt	105.082	8.335	111.281	40.341
	Andre værdipapirer og kapitalandele	213.680	200.650	213.680	200.650
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	213.680	200.650	213.680	200.650
	Likvide beholdninger	209.036	32.786	1.054	295
	Omsætningsaktiver i alt	569.489	273.457	326.015	241.286
	Aktiver i alt	830.572	540.450	637.572	412.189

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.622	23.736	188.261	33.958
	Reserve for valutakursreguleringer	3.029	-16.564	0	0
	Overført resultat	587.723	374.482	405.116	347.624
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	5.000	20.000	5.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	613.499	386.779	613.502	386.707
12	Minoritetsinteresser	103.234	14.265	0	0
	Egenkapital i alt	716.733	401.044	613.502	386.707
13	Hensættelser til udskudt skat	0	0	11	0
14	Andre hensatte forpligtelser	1.624	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.624	0	11	0
15	Gæld til kreditinstitutter	82.736	86.259	0	0
15	Anden gæld	0	310	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	82.736	86.569	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10.693	9.872	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	169	24.013	78	23.956
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.687	16.032	223	223
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	23.038	1.122
	Anden gæld	2.930	2.920	720	181
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	29.479	52.837	24.059	25.482
	Gældsforpligtelser i alt	112.215	139.406	24.059	25.482
	Passiver i alt	830.572	540.450	637.572	412.189
16	Oplysninger om dagsværdi				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	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 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20	125	15.380	0	383.486	10.000	408.991	25.227	434.218
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	10	-16.564	0	0	-16.554	-1.393	-17.947
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.089	0	1.089	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000	-10.000	-5.837	-15.837
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-4.244	-4.244
Overførsler til/fra andre reserver	0	1.658	0	-1.658	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	7.777	0	-8.435	5.000	4.342	512	4.854
Saldo pr. 31.12.20	125	23.736	-16.564	374.482	5.000	386.779	14.265	401.044
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 opskrivninger fra tidligere år	0	-21.247	0	0	0	-21.247	0	-21.247
Opløsning af tidligere års opskrivninger	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

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 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20	125	51.145	0	347.721	10.000	408.991	0	408.991
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-16.626	0	0	0	-16.626	0	-16.626
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.089	0	1.089	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	1.658	0	-1.658	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-1.130	0	472	5.000	4.342	0	4.342
Saldo pr. 31.12.20	125	33.958	0	347.624	5.000	386.707	0	386.707
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21	125	33.958	0	347.624	5.000	386.707	0	386.707
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	188.261	0	405.116	20.000	613.502	0	613.502

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Årets resultat	296.307	4.854
20 Reguleringer	-24.119	-1.247
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-10.005	-10.063
Tilgodehavender	-97.413	18.686
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-345	1.136
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	10	-19.071
Andre hensatte forpligtelser	1.624	0
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	166.059	-5.705
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	19.921	7.081
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-8.267	-5.860
Betalt selskabsskat	-23.640	-247
Pengestrømme fra driften	154.073	-4.731
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.983	-111.343
Salg af materielle anlægsaktiver	490	0
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-108.643	-65.703
Salg af værdipapirer og kapitalandele	185.661	66.305
Modtaget udbytte	2.198	1.089
Modtaget afdrag på udlån	0	3.121
Pengestrømme fra investeringer	53.723	-106.531
Betalt udbytte	-5.000	-15.837
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	7.170	82.693
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-9.872	-9.874
Pengestrømme fra finansiering	-7.702	56.982
Årets samlede pengestrømme	200.094	-54.280
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	32.786	62.868
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-24.013	185
Likvide beholdninger ved årets slutning	208.867	8.773
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	209.036	32.786
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-169	-24.013
I alt	208.867	8.773

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 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	1.893.869	713.842	0	0
--------------------	-----------	---------	---	---

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	1.096.315	379.512	0	0
Omsætning, Nordamerika	319.617	151.673	0	0
Omsætning, Asien	175.264	67.615	0	0
Omsætning, Sydamerika	61.476	8.843	0	0
Omsætning, Afrika	231.544	82.987	0	0
Omsætning, Oceanien	9.653	23.212	0	0
I alt	1.893.869	713.842	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	25.156	13.913	637	525
Pensioner	1.326	1.156	0	0
Andre omkostninger til social sikring	87	81	1	1
Andre personaleomkostninger	417	323	0	0
I alt	26.986	15.473	638	526

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	11	12	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.638	2.298	0	0
--------------------------------------	-------	-------	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	430	396	98	95
Skatterådgivning	66	75	66	75
Andre ydelser	26	16	2	2
I alt	522	487	166	172

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	155.750	-8.907
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	0	-627	0	0
I alt	0	-627	155.750	-8.907

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	2.336	6.688	2.336	6.688
Udbytte, associerede virksomheder	2.198	1.089	2.198	1.089
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	41.392	0	41.392	0
I alt	45.926	7.777	45.926	7.777

6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.336	7.777	158.086	-1.130
Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	5.000	20.000	5.000
Minoritetsinteresser	84.175	512	0	0
Overført resultat	189.796	-8.435	34.047	472
I alt	296.307	4.854	212.133	4.342

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	576.182	2.256
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	47.898	0
Tilgang i året	26.286	136
Afgang i året	0	-1.253
Kostpris pr. 31.12.21	650.366	1.139
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-361.997	-1.030
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-30.092	0
Afskrivninger i året	-15.429	-90
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	839
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-407.518	-281
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	242.848	858
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.21	0	1.940
Afgang i året	0	-1.217
Kostpris pr. 31.12.21	0	723
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	0	-713
Afskrivninger i året	0	-90
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	803
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	723

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	0	27.358	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5	0
Tilgang i året	0	0	50
Afgang i året	0	-13.145	0
Kostpris pr. 31.12.21	0	14.208	50
Opskrivninger pr. 01.01.21	0	23.736	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-21.247	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	2.336	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-2.198	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	0	2.627	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	16.835	50
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.21	108.310	27.358	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5	0
Afgang i året	0	-13.145	0
Kostpris pr. 31.12.21	108.310	14.208	0
Opskrivninger pr. 01.01.21	10.272	23.736	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	19.667	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-21.247	0
Årets resultat fra kapitalandele	155.750	2.336	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-2.198	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	185.689	2.627	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	293.999	16.835	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.21 med	0	1.520	0

8. 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%	293.998	155.750	293.998
Associerede virksomheder:				
TK 1025 GMBH & Co. KG., Tyskland	20%	76.576	11.677	16.835

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2021 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.21	487
Tilgang i året	5
Kostpris pr. 31.12.21	492
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	492

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	0	106	0	0
Forudbetalte leasingydelse	64	0	64	0
Andre periodeafgrænsningsposter	8.117	3.420	0	0
I alt	8.181	3.526	64	0

11. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	0	0	38.810
--	---	---	---	--------

12. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	14.265	25.227	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	4.794	-1.393	0	0
Betalt udbytte	0	-5.837	0	0
Salg af minoritetsandele	0	-4.244	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	84.175	512	0	0
I alt	103.234	14.265	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21	277	39	223	-33
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-251	529	-234	256
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21	26	568	-11	223

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	26	40	-11	-14
Skattemæssige underskud	0	528	0	237
I alt	26	568	-11	223

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i t.DKK	Andre hensatte forpligtelser	
Koncern:		
Hensat i året		1.624
Forpligtelser pr. 31.12.21		1.624

	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

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

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Gæld til kreditinstitutter	10.693	0	93.429	96.131
Anden gæld	0	0	0	310
I alt	10.693	0	93.429	96.441

16. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.21	212.276	212.276
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	10.062	10.062
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.21	212.276	212.276
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	10.062	10.062

17. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 21, i alt t.DKK 84.

Koncernen har indgået huslejekontrakter vedrørende kontorfaciliteter og lager. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 2.159

Koncernen har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 295.687 (t.USD 45.066)

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 21, i alt t.DKK 84.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 6.807.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti pr. 31.12.21 på t.DKK 23.357 til sikkerhed for tilknyttede virksomheders overholdelse af låneaftaler med kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på t.DKK 93.431 (t.USD 14.240) er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 242.843 (t.USD 37.012).

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Til sikkerhed for koncernens samlede gæld og kreditramme hos kreditinstitutter på t.DKK 6.380 har selskabet afgivet pant i depot med en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 på t.DKK 106.931.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for koncernens samlede gæld og kreditramme hos kreditinstitutter på t.DKK 6.380 har selskabet afgivet pant i depot med en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 på t.DKK 106.931.

19. 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	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-76	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.885	15.085
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	627
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-45.926	-7.777
Finansielle indtægter	-19.921	-7.081
Finansielle omkostninger	8.267	5.860
Skat af årets resultat	24.130	-529
Øvrige reguleringer	-5.478	-7.432
I alt	-24.119	-1.247

21. 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.

21. 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 allokteres 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.

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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	0-16
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 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 deklarerer.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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 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".

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 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 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 nettorealisation sværdien, 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 anparts kapital 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.

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