

Nordic Shipinvest ApS

Lautrupsgade 7, 4., 2100 København Ø
CVR-nr. 21 65 75 30

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.03.20

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 - 37

Selskabet

Nordic Shipinvest ApS
Lautrupsgade 7, 4.
2100 København Ø
Danmark
Telefon: 69 60 70 60
Hjemmeside: www.falcon-maritime.com
E-mail: falcon@falcon-maritime.com
Hjemsted: København
CVR-nr.: 21 65 75 30
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Bo Kristensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank A/S

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2020

Direktionen

Bo Kristensen

Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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 9. marts 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne21382

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	772.454	766.617	578.824	418.327	362.293
Bruttoresultat	38.376	69.791	46.234	45.900	29.746
Resultat af primær drift	9.301	40.268	18.574	21.518	-25.650
Finansielle poster i alt	26.491	4.478	6.028	-1.464	17.097
Årets resultat	31.791	44.826	22.518	20.049	-9.286

Balance

Samlede aktiver	508.006	468.567	486.842	514.533	488.495
Investering i materielle anlægsaktiver	0	1.217	0	62.135	0
Egenkapital	434.217	407.176	367.856	367.942	349.856

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	22.171	28.667	50.560	33.467	41.654
Investeringer	321	59.823	-1.789	-43.918	-5.101
Finansiering	-12.789	-60.348	-38.674	-15.080	-25.999
Årets pengestrømme	9.703	28.142	10.097	-25.531	10.554

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8%	12%	6%	6%	-3%
Afkast af investeret kapital	5%	21%	8%	10%	-14%
Overskudsgrad	1%	5%	3%	5%	-7%

Soliditet

Egenkapitalandel	85%	87%	76%	72%	72%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af skibene afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. Aktivernes nytteværdi er større end den regnskabsmæssige værdi af skibene pr. 31. december 2019.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2019 ejet og drevet 2 skibe.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på t.DKK 31.791 mod t.DKK 44.826 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 434.217.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år 2020.

Videnressourcer

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

Særlige risici*Prisisici*

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

Eksternt miljø

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets og koncernens aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udløb har selskabets datterselskab Flora K Shipping A/S købt et nyt skib som er blevet leveret 19.02.20.

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

Måltal for det 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.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK	
1	Nettoomsætning	772.454	766.617	0	0
	Andre driftsindtægter	0	28.601	0	38
	Vareforbrug	-728.472	-719.720	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-5.606	-5.507	-525	-499
	Bruttoresultat	38.376	69.991	-525	-461
2	Personaleomkostninger	-18.212	-17.517	-541	-551
	Resultat før af- og nedskrivninger	20.164	52.474	-1.066	-1.012
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-10.863	-12.206	-235	-243
	Resultat af primær drift	9.301	40.268	-1.301	-1.255
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.955	32.462
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7.154	13.251	7.154	13.251
	Andre finansielle indtægter	21.885	7.838	21.025	7.382
	Andre finansielle omkostninger	-2.548	-16.611	-69	-14.363
	Finansielle poster i alt	26.491	4.478	30.065	38.732
	Resultat før skat	35.792	44.746	28.764	37.477
	Skat af årets resultat	-4.001	80	-3.602	1.036
	Årets resultat	31.791	44.826	25.162	38.513

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.496	10.871	7.451	43.334
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000	6.000	10.000	6.000
Minoritetsinteresser	6.629	6.313	0	0
Overført resultat	9.666	21.642	7.711	-10.821
I alt	31.791	44.826	25.162	38.513

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
Note					
	Skibe	143.743	150.803	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.461	1.696	1.461	1.696
7	Materielle anlægsaktiver i alt	145.204	152.499	1.461	1.696
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	144.074	138.697
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	44.447	24.046	44.447	24.046
9	Deposita	485	491	0	0
9	Andre tilgodehavender	1.547	1.678	1.547	1.678
	Finansielle anlægsaktiver i alt	46.479	26.215	190.068	164.421
	Anlægsaktiver i alt	191.683	178.714	191.529	166.117
	Råvarer og hjælpematerialer	17.678	23.733	0	0
	Varebeholdninger i alt	17.678	23.733	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.555	10.316	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.841	14.517
12	Udskudt skatteaktiv	39	54	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	481	0	1.521
	Andre tilgodehavender	3.592	2.267	25	98
10	Tilgodehavender i alt	27.186	13.118	10.866	16.136
	Andre værdipapirer og kapitalandele	208.221	201.932	208.221	201.932
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	208.221	201.932	208.221	201.932
	Likvide beholdninger	63.238	53.814	1.985	2.635
	Omsætningsaktiver i alt	316.323	292.597	221.072	220.703
	Aktiver i alt	508.006	471.311	412.601	386.820

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.380	10.901	51.144	41.288
	Overført resultat	383.485	369.297	347.721	338.910
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000	6.000	10.000	6.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	408.990	386.323	408.990	386.323
11	Minoritetsinteresser	25.227	20.853	0	0
	Egenkapital i alt	434.217	407.176	408.990	386.323
12	Hensættelser til udskudt skat	0	0	33	42
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	33	42
13	Gæld til kreditinstitutter	33.121	34.442	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	33.121	34.442	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.592	6.348	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	185	464	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.894	11.815	225	335
	Selskabsskat	3.715	0	3.230	0
	Anden gæld	1.181	938	123	120
14	Periodeafgrænsningsposter	17.101	10.128	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	40.668	29.693	3.578	455
	Gældsforpligtelser i alt	73.789	64.135	3.578	455
	Passiver i alt	508.006	471.311	412.601	386.820
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18							
Saldo pr. 01.01.18	125	0	341.260	6.000	347.385	20.472	367.857
Valutakursregulering virksomheder	0	30	6.395	0	6.425	895	7.320
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000	-6.827	-12.827
Forslag til resultatdisponering	0	10.871	21.642	6.000	38.513	6.313	44.826
Saldo pr. 31.12.18	125	10.901	369.297	6.000	386.323	20.853	407.176
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	125	10.901	369.297	6.000	386.323	20.853	407.176
Valutakursregulering virksomheder	0	83	3.422	0	3.505	458	3.963
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.100	1.100	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000	-2.712	-8.712
Forslag til resultatdisponering	0	5.496	9.666	10.000	25.162	6.629	31.791
Saldo pr. 31.12.19	125	15.380	383.485	10.000	408.990	25.228	434.218

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18							
Saldo pr. 01.01.18	125	15.735	325.525	6.000	347.385	0	347.385
Valutakursregulering virksomheder	0	6.425	0	0	6.425	0	6.425
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-24.206	24.206	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	43.334	-10.821	6.000	38.513	0	38.513
Saldo pr. 31.12.18	125	41.288	338.910	6.000	386.323	0	386.323
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	125	41.288	338.910	6.000	386.323	0	386.323
Valutakursregulering virksomheder	0	3.505	0	0	3.505	0	3.505
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.100	1.100	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	7.451	7.711	10.000	25.162	0	25.162
Saldo pr. 31.12.19	125	51.144	347.721	10.000	408.990	0	408.990

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 t.DKK	2018 t.DKK
Årets resultat	31.791	44.826
18 Reguleringer	-30.750	-8.403
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	6.055	-14.533
Tilgodehavender	-15.038	389
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.079	458
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.216	16.370
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.353	39.107
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	21.885	7.849
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.548	-16.622
Betalt selskabsskat	481	-1.667
Pengestrømme fra driften	22.171	28.667
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-1.217
Salg af materielle anlægsaktiver	0	69.452
Køb af finansielle anlægsaktiver	-80.340	-47.884
Salg af finansielle anlægsaktiver	78.956	35.649
Modtaget udbytte	1.100	1.917
Modtaget afdrag på udlån	605	1.906
Pengestrømme fra investeringer	321	59.823
Betalt udbytte	-8.712	-12.827
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-4.077	-47.521
Pengestrømme fra finansiering	-12.789	-60.348
Årets samlede pengestrømme	9.703	28.142
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	53.814	44.263
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-464	-19.055
Likvide beholdninger ved årets slutning	63.053	53.350
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	63.238	53.814
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-185	-464
I alt	63.053	53.350

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 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	772.454	766.617	0	0
I alt	772.454	766.617	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	466.624	474.887	0	0
Omsætning, Nordamerika	186.400	183.317	0	0
Omsætning, Asien	85.626	24.877	0	0
Omsætning, Sydamerika	6.913	12.550	0	0
Omsætning, Afrika	20.868	57.749	0	0
Omsætning, Oceanien	6.023	13.237	0	0
I alt	772.454	766.617	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	16.361	16.006	540	550
Pensioner	1.381	1.160	0	0
Andre omkostninger til social sikring	88	67	1	1
Andre personaleomkostninger	382	284	0	0
I alt	18.212	17.517	541	551

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	13	12	0	0
------------------------------------------	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	3.670	5.151	0	0
Pension til direktion	354	300	0	0

Vederlag til direktion	4.024	5.451	0	0
------------------------	-------	-------	---	---

Vederlag til bestyrelse	200	200	0	0
-------------------------	-----	-----	---	---

Vederlag til direktion og bestyrelse	4.224	5.651	0	0
--------------------------------------	-------	-------	---	---

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	400	388	92	90
Skatterådgivning	46	50	46	50
Andre ydelser	50	46	36	32
I alt	496	484	174	172

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.955	32.462
I alt	0	0	1.955	32.462

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	6.054	11.334	6.054	11.334
Udbytte, associerede virksomheder	1.100	1.917	1.100	1.917
I alt	7.154	13.251	7.154	13.251

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.496	10.871	7.451	43.334
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000	6.000	10.000	6.000
Minoritetsinteresser	6.629	6.313	0	0
Overført resultat	9.666	21.642	7.711	-10.821
I alt	31.791	44.826	25.162	38.513

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	515.303	2.383
Valutakursregulering	12.224	0
Afgang i året	0	-36
Kostpris pr. 31.12.19	527.527	2.347
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-364.500	-687
Valutakursregulering	-8.647	0
Afskrivninger i året	-10.637	-235
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	36
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-383.784	-886
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	143.743	1.461
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.19	2.269	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	2.030
Kostpris pr. 31.12.19	0	2.030
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-334
Afskrivninger i året	0	-235
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-569
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	1.461

8. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	14.803
Tilgang i året	0	14.264
Kostpris pr. 31.12.19	0	29.067
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	10.901
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	83
Årets resultat fra kapitalandele	0	5.496
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.100
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	15.380
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	44.447
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	108.310	14.803
Tilgang i året	0	14.264
Kostpris pr. 31.12.19	108.310	29.067
Opskrivninger pr. 01.01.19	30.387	10.901
Valutakursregulering af virksomheder	3.422	83
Årets resultat fra kapitalandele	1.955	5.496
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.100
Opskrivninger pr. 31.12.19	35.764	15.380
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	144.074	44.447

8. 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%	144.074	1.955	144.074
Associerede virksomheder:				
Berlin Nyborg Holding ApS, Nyborg	25%	124.533	27.041	29.722
TK 1025 GMBH & Co. KG, Tyskland	20%	65.337	2.652	14.725

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2019 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	491	1.678
Tilgang i året	2	0
Afgang i året	-8	-131
Kostpris pr. 31.12.19	485	1.547
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	1.678
Afgang i året	0	-131
Kostpris pr. 31.12.19	0	1.547

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

10. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.449	2.924	12.254	16.059
--------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	--------	--------

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	20.852	20.472	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	458	895	0	0
Betalt udbytte	-2.712	-6.827	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	6.629	6.313	0	0
I alt	25.227	20.853	0	0

12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	54	-26	-42	-38
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-15	80	9	-4
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	39	54	-33	-42

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	72	96	0	0
I alt	72	96	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.592	18.753	36.713	40.790
I alt	3.592	18.753	36.713	40.790

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede rejser	17.101	10.128	0	0
I alt	17.101	10.128	0	0

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter omkring leje af kontorfaciliteter og lager. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 3.998.

Koncernen har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 63.101 (t.USD 9.452).

15. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders kreditramme hos kreditinstitut. Dattervirksomhedernes kreditramme hos omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 6.926.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti pr. 31.12.19 på t.DKK 9.178 til sikkerhed for tilknyttede virksomheders overholdelse af låneaftaler med kreditinstitut.

Andre eventualforpligtelser

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

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på t.DKK 36.713 (t.USD 5.499) er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 143.743 (t.USD 21.532)

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

17. 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	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	0	-28.563
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.863	12.206
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.154	-13.251
Finansielle indtægter	-21.885	-7.838
Finansielle omkostninger	2.548	16.611
Skat af årets resultat	4.001	-80
Øvrige reguleringer	-19.123	12.512
I alt	-30.750	-8.403

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi 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 udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige 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.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibe.

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

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.

19. 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	25	10
Dry docking	5	0
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 og associerede virksomheder

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

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.

19. 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 i kostprisen.

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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