

# Nordic Shipinvest ApS

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

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.04.24

Bo Kristensen  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v.                    | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8 - 13  |
| Resultatopgørelse                          | 14      |
| Balance                                    | 15 - 16 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 17 - 18 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse            | 19      |
| Noter                                      | 20 - 39 |

---

---

**Selskabet**

---

Nordic Shipinvest ApS  
Lautrupsgade 7, level 4  
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 01.01.23 - 31.12.23 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. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 17. april 2024

**Direktionen**

Bo Kristensen

## Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 17. april 2024

### 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            | 2023    | 2022    | 2021      | 2020    | 2019    |
|--------------------------|---------|---------|-----------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>          |         |         |           |         |         |
| Nettoomsætning           | 127.502 | 141.731 | 1.883.603 | 713.839 | 772.454 |
| Bruttoresultat           | 51.234  | 82.097  | 304.727   | 26.512  | 38.376  |
| Resultat af primær drift | 24.491  | 58.938  | 262.856   | -4.046  | 9.301   |
| Finansielle poster i alt | 30.876  | 3.489   | 57.581    | 8.371   | 26.491  |
| Årets resultat           | 48.938  | 67.077  | 296.307   | 4.854   | 31.791  |

*Balance*

|  |         |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Samlede aktiver                          | 755.113 | 839.812 | 830.574 | 540.450 | 508.006 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 0       | 141.536 | 26.422  | 97.521  | 0       |
| Egenkapital                              | 680.963 | 671.572 | 716.733 | 401.044 | 434.217 |

*Pengestrømme*

|                        |          |          |         |          |         |
|------------------------|----------|----------|---------|----------|---------|
| Nettopengestrømme fra: |          |          |         |          |         |
| Driften                | 44.336   | 140.913  | 154.073 | -4.731   | 22.171  |
| Investeringer          | 7.456    | -109.050 | 53.723  | -106.531 | 321     |
| Finansiering           | -116.598 | 35.797   | -31.546 | 56.982   | -12.789 |
| Årets pengestrømme     | -64.806  | 67.660   | 176.250 | -54.280  | 9.703   |

**Nøgletal**

|                              | 2023  | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------|-------|-------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i>          |       |       |      |      |      |
| Egenkapitalens forrentning   | 7,2%  | 10,3% | 53%  | 1%   | 8%   |
| Afkast af investeret kapital | 6,8%  | 24,3% | 119% | -3%  | 5%   |
| Overskudsgrad                | 19,2% | 41,6% | 14%  | -1%  | 1%   |

*Soliditet*

|                |       |       |     |     |     |
|----------------|-------|-------|-----|-----|-----|
| Soliditetsgrad | 90,2% | 80,0% | 86% | 74% | 85% |
|----------------|-------|-------|-----|-----|-----|



*Definitioner af nøgletal*

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

### Væsentligste aktiviteter

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af koncernens skibe påvirkes af den fremtidige prisudvikling af den type skibe. Skibene er indregnet til en lavere værdi pr. 31.12.23, end de nytteværdier der beregnes på skibene.

Koncernens resultat og egenkapital påvirkes endvidere af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 48.938 mod t.DKK 67.077 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 680.963.

2023 blev et uroligt år på mange fronter, og de igangværende kriser fortsatte enten med samme styrke eller forværredes. Klimakrisen og dens uheldige følger blev yderligere forstærket af El Nino effekten; krigen i Ukraine fortsatte uden nogen fred i sigte; retorikken mellem Kina og Taiwan blev mere og mere skinger og endelig blev Hamas terrorangreb på Israel den 7. oktober 2023 starten på endnu en voldelig konflikt, som senere trak Houthi rebellerne ind på palæstinenserens side, kraftigt støttet af Iran, og med alvorlige følger for den frie skibstrafik gennem Rødehavet. På dette bagtæppe af negative begivenheder var det trods alt en lettelse, at de vestlige økonomier udviklede sig positivt. Den stigende rente fandt en top, og faldende inflation koblet med pæne lønstigninger medførte realløns fremgang for mange faggrupper. Endvidere meget lav arbejdsløshed og dermed færre udgifter til understøttelse og efteruddannelse, medvirkede til fornuftige økonomiske forhold for de fleste i den vestlige verden.

I Kina var den økonomiske udvikling anderledes med store problemer i byggesektoren, samt høj ungdomsarbejdsløshed, men stadig med en vækst på omkring 5 pct. Indien synes at være center for megen ny økonomisk aktivitet, og med et folketal på cirka 1,5 milliard, som dermed nu overstiger det kinesiske befolkningstal, og en vækst på cirka 7,5 pct er der stor forventning til fortsat fremgang der.

Tørlastmarkedet i 2023 udviklede sig meget forskelligt i forhold til det høje marked vi oplevede i det meste af året før. Store udsving fra område til område, ophobning af skibe i forskellige positioner medførte et meget uens marked som var under pres i lange perioder. Mod årets slutning var det den drastiske nedgang af antallet af skibe der kunne passere Panama Kanalen, og som medførte langvarige forsinkelser på begge side af kanalen, der drev markedet. Skibe ventede længe på at passere kanalen, mens andre valgte at sejle lange omveje for at nå deres destination. Disse forhold fik US Gulf markedet

til at eksplodere, og operatører der havde indgået lastforpligtelser fra det område blev negativt overraskede, mens redere med spotte skibe kunne høste en uventet gevinst.

#### *Årets udvikling i resultatet:*

Nordic Shipinvest resultat for 2023 landede på kr. 49 mio, hvilket er på linje med det forventede. Det lidt lavere resultat skyldes et lavere afkast fra shippingaktiviteterne, men til gengæld bidrager investeringsaktiviteterne positivt og bedre end forventet, og udligner det samlede resultat noget.

### **Forventet udvikling**

Den forventede udvikling til koncernens shippingaktivitet er at tørlastmarkedet forventes fortsat at være meget volatilt i 2024. En generel negativ geopolitisk og klimamæssig udvikling kan imidlertid understøtte fragtraterne positivt, da skibene skal sejle længere, vente længere og i det hele taget bliver den til rådighed værende skibskapacitet mindre, hvilket kan medføre højere fragtrater, forudsat dog at efterspørgslen forbliver intakt, hvilket det er vores vurdering at den vil. Dette forhold sammen med en begrænset ordrebook danner baggrund for et marked, hvor alt kan ske, men hvor vores analyser sandsynliggør at markedet gennemsnitligt vil være højere i 2024 end hvad vi erfarede i 2023. Denne analyse understøttes også af 'Forward Freight Markedet' som i skrivende stund indikerer et handy size marked på omkring usd 13500 per dag for 2024 mod et realiseret gennemsnit på cirka usd 10500 per dag for 2023.

Investeringsaktiviteterne i ikke shipping relaterede papirer forventes at yde et positivt bidrag i 2024, men også her hersker der stor usikkerhed forårsaget af den geopolitiske uro, samt afgørende valg i vigtige økonomier.

Selskabets forventede resultat for 2024 er derfor på niveau med det realiserede resultat for 2023, og vi regner med et resultat efter skat i spændet mellem kr. 40 til 80 mio fra koncernens samlede aktiviteter.

### **Videnressourcer**

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

### **Finansielle risici**

#### *Prisisici*

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

*Valutarisici*

Koncernen har ikke nogen væsentlig risiko i forhold til udviklingen i valutakurser. Koncerns shippingaktivitet foregår næsten udelukkende i USD, hvorved USD er den funktionelle valuta og dermed også den valgte præsenteringsvaluta i selskaberne, som foretager drift med shippingaktivitet. Investeringsaktivitet er primært i Euro og danske kroner, hvor udsving er begrænsede. Årets resultat er derfor påvirket af udviklingen på valutamarkedene, men ikke i væsentlig grad.

*Renterisici*

Koncernen har ikke nogen umiddelbar renterisiko, da der ikke er variabelt forrentede aktiver og forpligtelser i væsentligt omfang.

*Kreditrisici*

Koncernen har alene en begrænset kreditrisiko hidrørende fra shippingaktiviteterne da størstedelen af de udførte rejser betales helt eller delvist forud for rejsens begyndelse, øvrige rejser afregnes ud fra dagsrater, som afregnes løbende over hyreperioden.

*Likviditetsrisici*

Koncernen er ikke eksponeret mod særlige likviditetsrisici som følge af at selskabet primært indgår korte kontrakter.

**Eksternt miljø**

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. Endvidere introducerer myndighederne hele tiden nye regler for så vidt angår type af bunkerolie der må bruges, bortskaffelse af vaskevand, procedurer omkring rensning af ballastvand samt afgifter på udslip af CO<sub>2</sub>. Selskabet overholder alle kendte og gældende regler.

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.

Fra den 1. januar 2024 har EU implementeret de nye regler for den maritime sektor omkring betaling for udledning af CO<sub>2</sub>. Disse nye regler er meget komplicerede da de involverer både nationale samt EU regler, men selskabet har allieret sig med partnere der assisterer med implementering af alt det nye. Ekstraudgiften til CO<sub>2</sub> afgiften vil blive forsøgt videredeberet til kunderne, men da prisdannelsen sker løbende og i fuld konkurrence, vil der være perioder hvor dette ikke er muligt og derfor muligvis være en ekstra udgift for selskabet. De nye regler tilskynder brugen af den mest moderne og effektive tonnage, hvilket falder fint i tråd med selskabets politik om at tilbyde transport af varer på netop den type tonnage.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note | Koncern        |                | Modervirksomhed |               |
|------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
|      | 2023<br>t.DKK  | 2022<br>t.DKK  | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
|      | <b>127.502</b> | <b>141.731</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>      |
|      | 1.850          | 0              | 0               | 0             |
|      | -69.785        | -52.914        | 0               | 0             |
|      | -8.333         | -6.720         | -1.755          | -1.614        |
|      | <b>51.234</b>  | <b>82.097</b>  | <b>-1.755</b>   | <b>-1.614</b> |
| 1    | -3.014         | -2.985         | -674            | -672          |
|      | <b>48.220</b>  | <b>79.112</b>  | <b>-2.429</b>   | <b>-2.286</b> |
|      | -23.729        | -20.174        | 0               | 0             |
|      | <b>24.491</b>  | <b>58.938</b>  | <b>-2.429</b>   | <b>-2.286</b> |
| 2    | 0              | 0              | 18.985          | 73.445        |
| 3    | -2.347         | 17.528         | -1.214          | 2.898         |
| 4    | 49.096         | 14.388         | 48.563          | 12.383        |
| 5    | -15.873        | -28.427        | -5.543          | -22.780       |
|      | <b>55.367</b>  | <b>62.427</b>  | <b>58.362</b>   | <b>63.660</b> |
|      | -6.429         | 4.650          | -9.424          | 3.417         |
|      | <b>48.938</b>  | <b>67.077</b>  | <b>48.938</b>   | <b>67.077</b> |
| 6    |                |                |                 |               |

| Note           |  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|----------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                |  | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>AKTIVER</b> |  |                   |                   |                   |                   |
|                | Skibe  | 344.128           | 379.738           | 0                 | 0                 |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 722               | 722               | 722               | 722               |
| 7              | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>344.850</b>    | <b>380.460</b>    | <b>722</b>        | <b>722</b>        |
| 8              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                 | 0                 | 300.072           | 311.958           |
| 8              | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 31.629            | 45.933            | 15.100            | 16.281            |
| 8              | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 50                | 50                | 0                 | 0                 |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>31.679</b>     | <b>45.983</b>     | <b>315.172</b>    | <b>328.239</b>    |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>376.529</b>    | <b>426.443</b>    | <b>315.894</b>    | <b>328.961</b>    |
|                | Råvarer og hjælpematerialer                  | 3.189             | 6.795             | 0                 | 0                 |
|                | <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>3.189</b>      | <b>6.795</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 80                | 1.801             | 0                 | 0                 |
|                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                 | 30.351            | 36                |
|                | Udskudt skatteaktiv                          | 0                 | 4.090             | 0                 | 2.772             |
|                | Tilgodehavende selskabsskat                  | 1.716             | 814               | 0                 | 921               |
|                | Andre tilgodehavender                        | 463               | 412               | 145               | 1                 |
| 9              | Periodeafgrænsningsposter                    | 45                | 5.374             | 0                 | 0                 |
| 10             | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>2.304</b>      | <b>12.491</b>     | <b>30.496</b>     | <b>3.730</b>      |
|                | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 317.549           | 273.735           | 317.549           | 273.735           |
|                | <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>   | <b>317.549</b>    | <b>273.735</b>    | <b>317.549</b>    | <b>273.735</b>    |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>55.542</b>     | <b>120.348</b>    | <b>19.761</b>     | <b>71.715</b>     |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>378.584</b>    | <b>413.369</b>    | <b>367.806</b>    | <b>349.180</b>    |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>755.113</b>    | <b>839.812</b>    | <b>683.700</b>    | <b>678.141</b>    |

| Note | <b>PASSIVER</b>   |                   |                   |                   |                |
|------|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|      | Koncern   |                   | Modervirksomhed   |                   |                |
|      | 31.12.23<br>t.DKK   | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |                |
|      | Selskabskapital   | 125               | 125               | 125               | 125            |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre<br>værdis metode | 15.835            | 30.122            | 151.016           | 177.776        |
|      | Reserve for valutakursreguleringer                        | -39               | 8.998             | 0                 | 0              |
|      | Overført resultat   | 645.042           | 612.327           | 509.822           | 473.671        |
|      | Forslag til udbytte for regnskabsåret                     | 20.000            | 20.000            | 20.000            | 20.000         |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                  | <b>680.963</b>    | <b>671.572</b>    | <b>680.963</b>    | <b>671.572</b> |
| 12   | Gæld til kreditinstitutter                                | 48.689            | 129.631           | 0                 | 0              |
|      | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>48.689</b>     | <b>129.631</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| 12   | Kortfristet del af langfristede<br>gældsforpligtelser     | 18.904            | 25.517            | 0                 | 0              |
|      | Gæld til øvrige kreditinstitutter                         | 32                | 15                | 0                 | 0              |
|      | Modtagne forudbetalinger fra kunder                       | 0                 | 1.308             | 0                 | 0              |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser                  | 1.714             | 907               | 160               | 197            |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                         | 0                 | 0                 | 0                 | 4.774          |
|      | Gæld til associerede virksomheder                         | 0                 | 1.416             | 0                 | 1.416          |
|      | Selskabsskat  | 0                 | 0                 | 2.495             | 0              |
|      | Anden gæld  | 680               | 581               | 82                | 41             |
| 13   | Periodeafgrænsningsposter                                 | 4.131             | 8.865             | 0                 | 141            |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>25.461</b>     | <b>38.609</b>     | <b>2.737</b>      | <b>6.569</b>   |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                           | <b>74.150</b>     | <b>168.240</b>    | <b>2.737</b>      | <b>6.569</b>   |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>755.113</b>    | <b>839.812</b>    | <b>683.700</b>    | <b>678.141</b> |

- 14 Oplysninger om dagsværdi  
 15 Eventualforpligtelser  
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 17 Nærtstående parter



| Beløb i t.DKK                                       | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter indre<br>værdis-<br>metode | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | Egenkapital<br>i alt |
|---|----------------------|--|--|----------------------|--|----------------------|
| Koncern:  |                      |  |  |                      |  |                      |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 -<br>31.12.22     |                      |  |  |                      |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.22                                  | 125                  | 2.622  | 3.027                                      | 587.724              | 20.000   | 716.732              |
| Nettoeffekt ved spaltning og<br>virksomhedssalg     | 0                    | 12.727   | -4.318                                     | -8.409               | 0  | -103.234             |
| Korrigeret saldo pr. 01.01.22                       | 125                  | 15.349   | -1.291                                     | 579.315              | 20.000   | 613.498              |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder | 0                    | 708  | 10.289                                     | 0                    | 0  | 10.997               |
| Udloddet udbytte fra associerede<br>virksomheder    | 0                    | -3.445   | 0  | 3.445                | 0  | 0                    |
| Betalt udbytte                                      | 0                    | 0  | 0  | 0                    | -20.000  | -20.000              |
| Forslag til resultatdisponering                     | 0                    | 17.510   | 0  | 29.567               | 20.000   | 67.077               |
| Saldo pr. 31.12.22                                  | 125                  | 30.122   | 8.998                                      | 612.327              | 20.000   | 671.572              |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 -<br>31.12.23     |                      |  |  |                      |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.23                                  | 125                  | 30.122   | 8.998                                      | 612.327              | 20.000   | 671.572              |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder | 0                    | -510   | -9.037                                     | 0                    | 0  | -9.547               |
| Udloddet udbytte fra associerede<br>virksomheder    | 0                    | -11.446  | 0  | 11.446               | 0  | 0                    |
| Betalt ekstraordinært udbytte                       | 0                    | 0  | 0  | -10.000              | 0  | -10.000              |
| Betalt udbytte                                      | 0                    | 0  | 0  | 0                    | -20.000  | -20.000              |
| Forslag til resultatdisponering                     | 0                    | -2.331   | 0  | 31.269               | 20.000   | 48.938               |
| Saldo pr. 31.12.23                                  | 125                  | 15.835   | -39  | 645.042              | 20.000   | 680.963              |

| Beløb i t.DKK                                       | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter indre<br>værdis-<br>metode | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | Egenkapital<br>i alt |
|---|----------------------|--|--|----------------------|--|----------------------|
| Modervirksomhed:                                    |                      |  |  |                      |  |                      |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 -<br>31.12.22     |                      |  |  |                      |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.22                                  | 125                  | 188.259  | 0  | 405.116              | 20.000   | 613.500              |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder | 0                    | 10.995   | 0  | 0                    | 0  | 10.995               |
| Udloddet udbytte fra tilknyttede<br>virksomheder    | 0                    | -94.376  | 0  | 94.376               | 0  | 0                    |
| Udloddet udbytte fra associerede<br>virksomheder    | 0                    | -3.445   | 0  | 3.445                | 0  | 0                    |
| Betalt udbytte                                      | 0                    | 0  | 0  | 0                    | -20.000  | -20.000              |
| Forslag til resultatdisponering                     | 0                    | 76.343   | 0  | -29.266              | 20.000   | 67.077               |
| Saldo pr. 31.12.22                                  | 125                  | 177.776  | 0  | 473.671              | 20.000   | 671.572              |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 -<br>31.12.23     |                      |  |  |                      |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.23                                  | 125                  | 177.776  | 0  | 473.671              | 20.000   | 671.572              |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder | 0                    | -9.547   | 0  | 0                    | 0  | -9.547               |
| Udloddet udbytte fra tilknyttede<br>virksomheder    | 0                    | -35.000  | 0  | 35.000               | 0  | 0                    |
| Betalt ekstraordinært udbytte                       | 0                    | 0  | 0  | -10.000              | 0  | -10.000              |
| Betalt udbytte                                      | 0                    | 0  | 0  | 0                    | -20.000  | -20.000              |
| Forslag til resultatdisponering                     | 0                    | 17.787   | 0  | 11.151               | 20.000   | 48.938               |
| Saldo pr. 31.12.23                                  | 125                  | 151.016  | 0  | 509.822              | 20.000   | 680.963              |

## Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note  | Koncern         |                 |
|---|-----------------|-----------------|
|   | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK   |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>48.938</b>   | <b>67.077</b>   |
| 18 Reguleringer   | -1.018          | 32.291          |
| Forskydning i driftskapital                                   |                 |                 |
| Varebeholdninger  | 3.606           | 2.029           |
| Tilgodehavender   | 6.999           | 52.299          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | 809             | -4.778          |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                        | -7.359          | -14.689         |
| Andre hensatte forpligtelser                                  | 0               | -1.729          |
| <b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>        | <b>51.975</b>   | <b>132.500</b>  |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                 | 6.229           | 14.576          |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger            | -10.659         | -28.610         |
| Betalt selskabsskat   | -3.209          | 22.447          |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                               | <b>44.336</b>   | <b>140.913</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                               | 0               | -141.536        |
| Køb af værdipapirer og kapitalandele                          | -73.300         | -177.038        |
| Salg af værdipapirer og kapitalandele                         | 64.023          | 93.706          |
| Salg af dattervirksomheder og aktiviteter                     | 0               | 25.702          |
| Modtaget udbytte  | 16.733          | 90.116          |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                         | <b>7.456</b>    | <b>-109.050</b> |
| Betalt udbytte  | -30.000         | -20.000         |
| Forøgelse af gæld til kreditinstitutter                       | 17              | 70.782          |
| Nedbringelse gæld til kreditinstitutter                       | -86.615         | -14.985         |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                          | <b>-116.598</b> | <b>35.797</b>   |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>                             | <b>-64.806</b>  | <b>67.660</b>   |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                     | 120.348         | 52.688          |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                | <b>55.542</b>   | <b>120.348</b>  |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: |                 |                 |
| Likvide beholdninger  | 55.542          | 120.348         |
| <b>I alt</b>  | <b>55.542</b>   | <b>120.348</b>  |

|  | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |

### 1. Personaleomkostninger

|                                       |       |       |     |     |
|---------------------------------------|-------|-------|-----|-----|
| Lønninger                             | 2.881 | 2.859 | 671 | 671 |
| Pensioner                             | 120   | 121   | 0   | 0   |
| Andre omkostninger til social sikring | 7     | 5     | 3   | 1   |
| Andre personaleomkostninger           | 6     | 0     | 0   | 0   |
| I alt                                 | 3.014 | 2.985 | 674 | 672 |

|  |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 2 | 1 | 1 | 1 |
|--|---|---|---|---|

Vederlag til ledelsen:

|                                      |       |       |     |     |
|--------------------------------------|-------|-------|-----|-----|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | 2.463 | 2.584 | 358 | 358 |
|--------------------------------------|-------|-------|-----|-----|

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|   |   |   |        |        |
|---|---|---|--------|--------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 18.985 | 73.445 |
| I alt                                       | 0 | 0 | 18.985 | 73.445 |

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

|  |        |        |        |       |
|--|--------|--------|--------|-------|
| Resultatandele fra associerede virksomheder  | -896   | 17.579 | 237    | 2.967 |
| Afskrivning på goodwill                      | -1.451 | -69    | -1.451 | -69   |
| Gevinst ved salg af associerede virksomheder | 0      | 18     | 0      | 0     |
| I alt  | -2.347 | 17.528 | -1.214 | 2.898 |

|  | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |

#### 4. Finansielle indtægter

|   |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0      | 0      | 1.339  | 55     |
| Renteindtægter i øvrigt                     | 4.062  | 2.202  | 2.185  | 1.289  |
| Valutakursreguleringer                      | 0      | 7.478  | 0      | 6.331  |
| Øvrige finansielle indtægter                | 45.034 | 4.708  | 45.039 | 4.708  |
| I alt                                       | 49.096 | 14.388 | 48.563 | 12.383 |

#### 5. Finansielle omkostninger

|                                 |        |        |       |        |
|---------------------------------|--------|--------|-------|--------|
| Renteomkostninger i øvrigt      | 4.386  | 1.014  | 8     | 54     |
| Valutakursreguleringer          | 1.265  | 0      | 320   | 0      |
| Øvrige finansielle omkostninger | 10.222 | 27.413 | 5.215 | 22.726 |
| I alt                           | 15.873 | 28.427 | 5.543 | 22.780 |

#### 6. Forslag til resultatdisponering

|  |        |        |        |         |
|--|--------|--------|--------|---------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -2.331 | 17.510 | 17.787 | 76.343  |
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret                 | 10.000 | 0      | 10.000 | 0       |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000  |
| Overført resultat                                      | 21.269 | 29.567 | 1.151  | -29.266 |
| I alt  | 48.938 | 67.077 | 48.938 | 67.077  |

**7. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i t.DKK                        | Skibe    | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar |
|--------------------------------------|----------|---|
| Koncern:                             |          |   |
| Kostpris pr. 01.01.23                | 832.648  | 722   |
| Valutakursregulering af virksomheder | -27.169  | 0   |
| Kostpris pr. 31.12.23                | 805.479  | 722   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23   | -452.910 | 0   |
| Valutakursregulering af virksomheder | 14.778   | 0   |
| Afskrivninger i året                 | -23.219  | 0   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23   | -461.351 | 0   |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23   | 344.128  | 722   |
| Modervirksomhed:                     |          |   |
| Kostpris pr. 01.01.23                | 0        | 722   |
| Kostpris pr. 31.12.23                | 0        | 722   |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23   | 0        | 722   |

## 8. Værdipapirer og kapitalandele

| Beløb i t.DKK   | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre<br>værdipapirer og<br>kapitalandele |
|---|--|--|---|
| Koncern:  |  |  |   |
| Kostpris pr. 01.01.23                                 | 0  | 15.810   | 50  |
| Kostpris pr. 31.12.23                                 | 0  | 15.810   | 50  |
| Opskrivninger pr. 01.01.23                            | 0  | 30.122   | 0   |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder   | 0  | -510   | 0   |
| Afskrivninger på goodwill                             | 0  | -1.451   | 0   |
| Årets resultat fra kapitalandele                      | 0  | -880   | 0   |
| Udbytte relateret til kapitalandele                   | 0  | -11.446  | 0   |
| Andre reguleringer vedrørende kapitalandele           | 0  | -16  | 0   |
| Opskrivninger pr. 31.12.23                            | 0  | 15.819   | 0   |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23                    | 0  | 31.629   | 50  |
| I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.23<br>med | 0  | 0  | 0   |
| Modervirksomhed:                                      |  |  |   |
| Kostpris pr. 01.01.23                                 | 136.199  | 14.264   | 0   |
| Tilgang i året  | 13.708   | 0  | 0   |
| Kostpris pr. 31.12.23                                 | 149.907  | 14.264   | 0   |
| Opskrivninger pr. 01.01.23                            | 175.760  | 2.017  | 0   |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder   | -9.580   | 33   | 0   |
| Afskrivninger på goodwill                             | 0  | -1.451   | 0   |
| Årets resultat fra kapitalandele                      | 18.985   | 253  | 0   |
| Udbytte relateret til kapitalandele                   | -35.000  | 0  | 0   |
| Andre reguleringer vedrørende kapitalandele           | 0  | -16  | 0   |
| Opskrivninger pr. 31.12.23                            | 150.165  | 836  | 0   |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23                    | 300.072  | 15.100   | 0   |
| I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.23<br>med | 0  | 0  | 0   |

**8. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| Navn og hjemsted: | Ejerandel |
|-------------------|-----------|

Dattervirksomheder:

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| Falcon Maritime Group A/S, København | 100% |
| Falcon Rederi A/S, København         | 100% |
| Cabrera Shipping A/S, København      | 100% |
| Dragonera Shipping A/S, København    | 100% |
| Flora K Shipping A/S, København      | 100% |
| Formentera Shipping A/S, København   | 100% |

Associerede virksomheder:

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| TK 1025 GMBH & Co. KG., Tyskland | 20% |
| Falcon Navigation A/S, København | 20% |

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2023 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |

**9. Periodeafgrænsningsposter**

|                      |    |       |   |   |
|----------------------|----|-------|---|---|
| Periodiserede rejser | 45 | 5.374 | 0 | 0 |
| I alt                | 45 | 5.374 | 0 | 0 |

**10. Tilgodehavender**

|   |        |   |        |   |
|---|--------|---|--------|---|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling<br>mere end 1 år efter regnskabsårets udløb | 23.606 | 0 | 23.606 | 0 |
|---|--------|---|--------|---|



|  | Koncern  |          | Modervirksomhed |          |
|--|----------|----------|-----------------|----------|
|  | 31.12.23 | 31.12.22 | 31.12.23        | 31.12.22 |
|  | t.DKK    | t.DKK    | t.DKK           | t.DKK    |

**11. Udskudt skat**

|   |        |       |        |       |
|---|--------|-------|--------|-------|
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23            | 2.772  | 26    | 2.772  | -11   |
| Afgang ved spaltning og salg af virksomhed  | 0      | -37   | 0      | 0     |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | -2.772 | 4.101 | -2.772 | 2.783 |

|                                  |   |       |   |       |
|----------------------------------|---|-------|---|-------|
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 | 0 | 4.090 | 0 | 2.772 |
|----------------------------------|---|-------|---|-------|

Udskudt skat fordeler sig således:

|                         |   |       |   |       |
|-------------------------|---|-------|---|-------|
| Skattemæssige underskud | 0 | 4.090 | 0 | 2.772 |
|-------------------------|---|-------|---|-------|

|       |   |       |   |       |
|-------|---|-------|---|-------|
| I alt | 0 | 4.090 | 0 | 2.772 |
|-------|---|-------|---|-------|

**12. Langfristede gældsforpligtelser**

| Beløb i t.DKK | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>31.12.23 | Gæld i alt<br>31.12.22 |
|---------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|---------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|

Koncern:

|                            |        |   |        |         |
|----------------------------|--------|---|--------|---------|
| Gæld til kreditinstitutter | 18.904 | 0 | 67.593 | 155.148 |
|----------------------------|--------|---|--------|---------|

|       |        |   |        |         |
|-------|--------|---|--------|---------|
| I alt | 18.904 | 0 | 67.593 | 155.148 |
|-------|--------|---|--------|---------|

|  | Koncern  |          | Modervirksomhed |          |
|--|----------|----------|-----------------|----------|
|  | 31.12.23 | 31.12.22 | 31.12.23        | 31.12.22 |
|  | t.DKK    | t.DKK    | t.DKK           | t.DKK    |

**13. Periodeafgrænsningsposter**

|                                 |       |       |   |     |
|---------------------------------|-------|-------|---|-----|
| Periodiserede rejser            | 4.131 | 8.724 | 0 | 0   |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 0     | 141   | 0 | 141 |

|       |       |       |   |     |
|-------|-------|-------|---|-----|
| I alt | 4.131 | 8.865 | 0 | 141 |
|-------|-------|-------|---|-----|

**14. Oplysninger om dagsværdi**

| Beløb i t.DKK  | Børsnoterede<br>værdipapirer og<br>kapitalandele |
|--|--|
| Koncern:   |  |
| Dagsværdi pr. 31.12.23   | 303.509  |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 36.083   |
| Modervirksomhed:   |  |
| Dagsværdi pr. 31.12.23   | 303.509  |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 36.083   |

**15. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 529.

Koncernen har indgået lejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 6 måneder og en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på t.DKK 110.

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Associerede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 13.488.

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheders døtres gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 250. Selskabets gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 116.

*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har en forpligtelse til at indbetale yderligere kapital på alternative investeringer. Den samlede forpligtelse udgør pr. 31.12.23 t.DKK 43.013.

**15. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 529.

Selskabet har indgået lejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 6 måneder og en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på t.DKK 110.

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Associerede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 13.488.

Selskabet har stillet kaution for associerede virksomheders døtres gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 250. Selskabets gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 116.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet en garanti pr. 31.12.23 på t.DKK 16.898 til sikkerhed for tilknyttede virksomheders overholdelse af låneaftaler med kreditinstitutter.

*Andre eventualforpligtelser*

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

Selskabet har en forpligtelse til at indbetale yderligere kapital på alternative investeringer. Den samlede forpligtelse udgør pr. 31.12.23 t.DKK 43.013.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på t.DKK 67.593 (t.USD 10.022) er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 218.770 (t.USD 32.436).

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 1. 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       |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK |
| <b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>      |               |               |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver     | 23.729        | 20.174        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 2.347         | -17.528       |
| Finansielle indtægter                                 | -49.097       | -14.388       |
| Finansielle omkostninger                              | 15.874        | 28.427        |
| Skat af årets resultat                                | 6.429         | -4.650        |
| Øvrige reguleringer                                   | -300          | 20.256        |
| I alt   | -1.018        | 32.291        |

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

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

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

**Vareforbrug**

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibe.

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

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



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

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

**Skat af årets resultat**

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

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

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.

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

Ved erhvervelsen opdeles kostprisen på henholdsvis skib og skibskomponenter, der afskrives hver for sig. Skibe afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Kapitalandele i associerede virksomheder*

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

*Indre værdis metode*

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

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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- og smøreolie opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Reservevedelselageret omfatter beholdning af reservedele til egne og leasede skibe. Reservevedelselageret måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for reservedele opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for reservevedelselageret opgøres som forventet 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår på rejser med hyrede skibe, såsom forudbetalt hire.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 nettorealisationsværdien, 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.

**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.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger og anden periodiseret nettoomsætning vedrørende efterfølgende regnskabsår, på rejser med hyrede skibe, såsom forudbetalt hire.

**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.

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