

Nordic Shipinvest ApS

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.03.21

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, 3
2100 København Ø
Danmark
Telefon: 69 60 70 60
E-mail: bk@falcon-maritime.com
Hjemsted: København
CVR-nr.: 21 65 75 30
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Bo Kristensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank A/S

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2021

Direktionen

Bo Kristensen

Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 24. marts 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	713.842	772.454	766.617	578.824	418.327
Bruttoresultat	26.512	38.376	69.791	46.234	45.900
Resultat af primær drift	-4.046	9.301	40.268	18.574	21.518
Finansielle poster i alt	8.371	26.491	4.478	6.028	-1.464
Årets resultat	4.854	31.791	44.826	22.518	20.049

Balance

Samlede aktiver	540.450	508.006	468.567	486.842	514.533
Investeringer i materielle anlægsaktiver	97.521	0	1.217	0	62.134
Egenkapital	401.044	434.217	407.176	367.856	367.942

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	-4.731	22.171	28.667	50.560	33.467
Investeringer	-106.531	321	59.823	-1.789	-43.918
Finansiering	56.982	-12.789	-60.348	-38.674	-15.080
Årets pengestrømme	-54.280	9.703	28.142	10.097	-25.531

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1%	8%	12%	6%	6%
Afkast af investeret kapital	-2%	5%	21%	8%	10%
Overskudsgrad	-1%	1%	5%	3%	5%

Soliditet

Egenkapitalandel	74%	85%	87%	76%	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 2020.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2020 var et år præget af stor uro på mange fronter, men på alle måder blev udbruddet af corona virusen den begivenhed, der overskyggede alle andre. På den politiske scene var det præsidentvalget i USA den 20. november og usikkerheden omkring et Brexit med eller uden aftale, der fyldte meget.

Investeringerne i værdipapirer kom igennem året omkring breakeven, men afspejler et stort urealiseret dyk på mellem 25 til 30 procent i februar/marts afløst af en stærk tilbagekomst i resten af året. Selskabet fastholdt sin investeringsprofil og –risiko.

Rederiaktiviteterne i Falcon Rederi A/S blev øget med tilførslen af endnu en 35000 DWT bulk carrier, som blev leveret til selskabet den 19. februar 2020. Skibet gik direkte i dok og gennemførte 5 års klasning helt efter budget, og har efterfølgende sejlet upåklageligt. De to andre skibe har teknisk performet uden problemer, men da de tre skibe var beskæftiget i spot markedet var indtjeningen i første halvår under pres, og afspejlede de ringe markedsforhold. I løbet af efteråret rettede raterne sig dog noget, men året ender alligevel med et tab for rederiaktiviteterne.

I Falcon Navigation blev 2020 populært sagt et år i to halvdele. Første halvdel med lave rater og vigende aktivitet, afløst af en sommer med lidt bedre aktivitet og en afslutning på året med god aktivitet og væsentligt forbedrede rater. Selskabets positionering i første halvdel af året var ikke optimal, men det lykkedes efterfølgende at justere positionerne og året ender med et lille plus, der alt taget i betragtning må betegnes som tilfredsstillende.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK 4.854 mod t.DKK 31.791 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 401.044.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Gruppens aktiviteter er alle underlagt ganske volatile markeds kræfter. Aktivitetsniveauet søges til stadighed afstemt med risiko og markedsniveau. Resultaterne kan derfor være vanskelige at forudsige.

Året 2021 er startet usædvanligt godt. I det lys og med flådetilgangen i 2020 og udvidelsen af aktivitetsniveauet i Falcon Navigation mod slutningen af året, er det ledelsens forventning at der kan opnås positive resultater for aktiviteterne i 2021.

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.

Eksternt miljø

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets og koncernens aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til den danske lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Virksomheden har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar. Begrundelserne er anført nedenfor for hvert af de 4 hovedområder:

Miljø og klima

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

Sociale forhold og medarbejderforhold

Virksomheden drives i Danmark, hvor de sociale forhold og medarbejderforhold i høj grad er reguleret via lovgivningen og normer, der sikrer alle ansatte gode betingelser. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

Respekt for menneskerettigheder

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

Antikorruption og bestikkelse

Virksomheden drives i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

Forretningsmodel

Koncernens hovedaktivitet består i at eje og drive egen tørlast tonnage samt operatør-virksomhed indenfor handysize og handymax bulk carriers.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

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

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Øverste ledelsesorgan*

Den kønsmæssige fordeling af den generalforsamlingsvalgte direktion er i dag 100% mænd og 0% kvinder. Fastsættelsen af måltal er ikke relevant, da virksomheden kun har et medlem af direktionen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	
1	Nettoomsætning	713.842	772.454	0	0
	Vareforbrug	-682.001	-728.472	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-5.329	-5.621	-476	-525
	Bruttoresultat	26.512	38.361	-476	-525
2	Personaleomkostninger	-15.473	-18.197	-526	-541
	Resultat før af- og nedskrivninger	11.039	20.164	-1.002	-1.066
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-15.085	-10.863	-234	-235
	Resultat af primær drift	-4.046	9.301	-1.236	-1.301
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-627	0	-8.907	1.955
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7.777	7.154	7.777	7.154
	Andre finansielle indtægter	7.081	21.885	7.098	21.025
	Andre finansielle omkostninger	-5.860	-2.548	-1.106	-69
	Finansielle poster i alt	8.371	26.491	4.862	30.065
	Resultat før skat	4.325	35.792	3.626	28.764
	Skat af årets resultat	529	-4.001	716	-3.602
	Årets resultat	4.854	31.791	4.342	25.162

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	7.777	5.496	-1.130	7.451
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	10.000	5.000	10.000
Minoritetsinteresser	512	6.629	0	0
Overført resultat	-8.435	9.666	472	7.711
I alt	4.854	31.791	4.342	25.162

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note					
	Skibe	214.185	143.743	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.227	1.461	1.227	1.461
7	Materielle anlægsaktiver i alt	215.412	145.204	1.227	1.461
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	118.582	144.074
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	51.095	44.447	51.095	44.447
9	Deposita	487	485	0	0
9	Andre tilgodehavender	0	1.547	0	1.547
	Finansielle anlægsaktiver i alt	51.582	46.479	169.677	190.068
	Anlægsaktiver i alt	266.994	191.683	170.904	191.529
	Råvarer og hjælpematerialer	31.686	21.623	0	0
	Varebeholdninger i alt	31.686	21.623	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.272	23.555	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	38.810	10.841
	Udskudt skatteaktiv	568	39	223	0
	Tilgodehavende selskabsskat	905	0	1.307	0
	Andre tilgodehavender	63	3.566	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	3.526	0	0	0
10	Tilgodehavender i alt	8.334	27.160	40.340	10.841
	Andre værdipapirer og kapitalandele	200.650	208.221	200.650	208.221
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	200.650	208.221	200.650	208.221
	Likvide beholdninger	32.786	63.238	295	1.985
	Omsætningsaktiver i alt	273.456	320.242	241.285	221.047
	Aktiver i alt	540.450	511.925	412.189	412.576

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	23.737	15.380	34.008	51.144
	Reserve for valutakursreguleringer	-16.564	0	-51	0
	Overført resultat	374.481	383.485	347.624	347.721
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	10.000	5.000	10.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	386.779	408.990	386.706	408.990
11	Minoritetsinteresser	14.265	25.227	0	0
	Egenkapital i alt	401.044	434.217	386.706	408.990
12	Hensættelser til udskudt skat	0	0	0	33
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	33
13	Gæld til kreditinstitutter	86.259	33.121	0	0
13	Anden gæld	310	209	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	86.569	33.330	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.872	3.592	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	24.013	185	23.956	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.032	14.894	223	225
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.122	0
	Selskabsskat	0	3.715	1	3.231
	Anden gæld	2.920	946	181	97
	Periodeafgrænsningsposter	0	21.046	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	52.837	44.378	25.483	3.553
	Gældsforpligtelser i alt	139.406	77.708	25.483	3.553
	Passiver i alt	540.450	511.925	412.189	412.576

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	125	10.901	0	369.297	6.000	386.323	20.852	407.175
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	83	0	333	0	416	458	874
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.100	0	1.100	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.000	-6.000	-2.712	-8.712
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	3.089	0	3.089	0	3.089
Forslag til resultatdisponering	0	5.496	0	9.666	10.000	25.162	6.629	31.791
Saldo pr. 31.12.19	125	15.380	0	383.485	10.000	408.990	25.227	434.217
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20	125	15.380	0	383.485	10.000	408.990	25.227	434.217
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	11	-16.564	0	0	-16.553	-1.393	-17.946
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.089	0	1.089	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000	-10.000	-5.837	-15.837
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-4.244	-4.244
Overførsler til/fra andre reserver	0	1.658	0	-1.658	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	7.777	0	-8.435	5.000	4.342	512	4.854
Saldo pr. 31.12.20	125	23.737	-16.564	374.481	5.000	386.779	14.265	401.044

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	125	41.288	0	338.910	6.000	386.323	0	386.323
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	3.505	0	0	0	3.505	0	3.505
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.100	0	1.100	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Forslag til resultatdisponering	0	7.451	0	7.711	10.000	25.162	0	25.162
Saldo pr. 31.12.19	125	51.144	0	347.721	10.000	408.990	0	408.990
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20	125	51.144	0	347.721	10.000	408.990	0	408.990
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-16.575	-51	0	0	-16.626	0	-16.626
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.089	0	1.089	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	1.658	0	-1.658	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-1.130	0	472	5.000	4.342	0	4.342
Saldo pr. 31.12.20	125	34.008	-51	347.624	5.000	386.706	0	386.706

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Årets resultat	4.854	31.791
18 Reguleringer	-1.247	-30.750
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-10.063	6.055
Tilgodehavender	18.686	-15.038
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.136	3.079
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-19.071	7.216
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-5.705	2.353
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	7.081	21.885
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.860	-2.548
Betalt selskabsskat	-247	481
Pengestrømme fra driften	-4.731	22.171
Køb af materielle anlægsaktiver	-111.343	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-65.703	-80.340
Salg af finansielle anlægsaktiver	66.305	78.956
Modtaget udbytte	1.089	1.100
Modtaget afdrag på udlån	3.121	605
Pengestrømme fra investeringer	-106.531	321
Betalt udbytte	-15.837	-8.712
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	82.693	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-9.874	-4.077
Pengestrømme fra finansiering	56.982	-12.789
Årets samlede pengestrømme	-54.280	9.703
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	63.238	53.814
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-185	-464
Likvide beholdninger ved årets slutning	8.773	63.053
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	32.786	63.238
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-24.013	-185
I alt	8.773	63.053

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 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	713.842	772.454	0	0
I alt	713.842	772.454	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	379.512	466.624	0	0
Omsætning, Nordamerika	151.673	186.400	0	0
Omsætning, Asien	67.615	85.626	0	0
Omsætning, Sydamerika	8.843	6.913	0	0
Omsætning, Afrika	82.987	20.868	0	0
Omsætning, Oceanien	23.212	6.023	0	0
I alt	713.842	772.454	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	13.913	16.346	525	540
Pensioner	1.156	1.381	0	0
Andre omkostninger til social sikring	81	88	1	1
Andre personaleomkostninger	323	382	0	0
I alt	15.473	18.197	526	541

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

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.024	3.192	0	0
--------------------------------------	-------	-------	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	396	400	95	92
Skatterådgivning	75	46	75	46
Andre ydelser	16	50	2	36
I alt	487	496	172	174

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-8.907	1.955
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	-627	0	0	0
I alt	-627	0	-8.907	1.955

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	6.688	6.054	6.688	6.054
Udbytte, associerede virksomheder	1.089	1.100	1.089	1.100
I alt	7.777	7.154	7.777	7.154

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	7.777	5.496	-1.130	7.451
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	10.000	5.000	10.000
Minoritetsinteresser	512	6.629	0	0
Overført resultat	-8.435	9.666	472	7.711
I alt	4.854	31.791	4.342	25.162

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	527.528	2.347
Valutakursregulering af virksomheder	-48.867	0
Tilgang i året	97.521	0
Afgang i året	0	-90
Kostpris pr. 31.12.20	576.182	2.257
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-383.784	-886
Valutakursregulering af virksomheder	35.546	0
Afskrivninger i året	-13.759	-234
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	90
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-361.997	-1.030
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	214.185	1.227
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	2.030
Afgang i året	0	-90
Kostpris pr. 31.12.20	0	1.940
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	-569
Afskrivninger i året	0	-234
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	90
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-713
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	1.227

8. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	27.409
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-51
Kostpris pr. 31.12.20	0	27.358
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	17.038
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	11
Årets resultat fra kapitalandele	0	7.777
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.089
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	23.737
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	51.095
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med	0	1.589
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	108.310	27.409
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-51
Kostpris pr. 31.12.20	108.310	27.358
Opskrivninger pr. 01.01.20	35.765	17.038
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-16.586	11
Årets resultat fra kapitalandele	-8.907	7.777
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.089
Opskrivninger pr. 31.12.20	10.272	23.737
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	118.582	51.095
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med	0	1.589

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%	118.582	-8.907	118.582
Associerede virksomheder:				
Berlin Nyborg Holding ApS, Nyborg	25%	152.238	32.098	36.590
TK 1025 GMBH & Co. KG, Tyskland	20%	64.577	-468	14.504

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2020 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	485	1.547
Tilgang i året	2	0
Afgang i året	0	-1.547
Kostpris pr. 31.12.20	487	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	487	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	1.547
Afgang i året	0	-1.547
Kostpris pr. 31.12.20	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

10. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	1.449	38.810	12.254
--	---	-------	--------	--------

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	25.227	20.852	0	0
Valutakursregulering af virksomheder	-1.393	458	0	0
Betalt udbytte	-5.837	-2.712	0	0
Salg af minoritetsandele	-4.244	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	512	6.629	0	0
I alt	14.265	25.227	0	0

12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	39	54	-33	-42
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	529	-15	256	9
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	568	39	223	-33

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	40	39	-14	-33
Skattemæssige underskud	528	0	237	0
I alt	568	39	223	-33

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Gæld til kreditinstitutter	9.872	0	96.131	36.713
Anden gæld	0	0	310	209
I alt	9.872	0	96.441	36.922

14. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.20	199.858
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-595
Modervirksomhed:	
Dagsværdi pr. 31.12.20	199.858
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-595

15. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter omkring leje af kontorfaciliteter og lager. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 3.073.

Koncernen har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtigelse på t.DKK 126.349 (t.USD 20.858).

15. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders kreditramme hos kreditinstitut. Dattervirksomhedernes kreditramme hos omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DK 6.302

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti pr. 31.12.20 på t.DKK 24.033 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 96.131 (t.USD 15.869) er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 214.185 (t.USD 35.358)

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Til sikkerhed for koncernens samlede gæld og kreditramme til kreditinstitutter på t.DKK 30.238 har selskabet afgivet pant i depot. Dette har pr. 31.12.20 en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 104.890

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for koncernens samlede gæld og kreditramme til kreditinstitutter på t.DKK 30.238 har selskabet afgivet pant i depot. Dette har pr. 31.12.20 en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 104.890

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	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	15.085	10.863
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	627	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.777	-7.154
Finansielle indtægter	-7.081	-21.885
Finansielle omkostninger	5.860	2.548
Skat af årets resultat	-529	4.001
Øvrige reguleringer	-7.432	-19.123
I alt	-1.247	-30.750

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 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 -**Minoritetsinteresser**

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

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for 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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

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, år	Rest- værdi, procent
Skibe	20 - 25	10 - 16
Dry docking	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

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

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

Skat af årets resultat

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

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.

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger 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.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

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

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 (lånotagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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