

Falcon Shipping A/S

Havnevej 18

6320 Egersund

CVR-nr. 26443547

Central Business Registration No 26443547

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Bjørn Clausen

Name: Bjørn Clausen

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	7
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	8
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	10
Noter / <i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	15

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Falcon Shipping A/S
Havnevej 18
6320 Egersund

CVR-nr.: 26443547
Hjemsted: Sønderborg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Bjørn Clausen, formand
Lisbeth Clausen
Claus Peter Groth Bruun
Anders Munch Glente

Direktion

Lene Christensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kongevej 28
6400 Sønderborg

Entity details

Entity

*Falcon Shipping A/S
Havnevej 18
6320 Egersund*

*Central Business Registration No: 26443547
Registered in: Sønderborg
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016*

Board of Directors

*Bjørn Clausen, chairman
Lisbeth Clausen
Claus Peter Groth Bruun
Anders Munch Glente*

Executive Board

Lene Christensen, CEO

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kongevej 28
6400 Sønderborg*

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Falcon Shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Egersund, den 16.05.2017

Egersund

Direktion *Executive Board*

Lene Christensen
direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Bjørn Clausen
formand
chairman

Lisbeth Clausen

Claus Peter Groth Bruun

Anders Munch Glente

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Falcon Shipping A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Falcon Shipping A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Falcon Shipping A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorer standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorerets etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og,

Independent auditor's reports

To the shareholders of Falcon Shipping A/S

Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Falcon Shipping A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR – Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of

Den uafhængige revisors erklæringer

hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 opfat-

Independent auditor's reports

other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Conclusion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we con-

Den uafhængige revisors erklæringer

telse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Sønderborg, den 16.05.2017

Sønderborg

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jan Thietje

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

clude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er rederidrift. Selskabet ejer to specialskibe til transport af levende dyr. Skibene er solgt i 2016.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er resultat er positivt med 12.220 t.kr., hvilket er en fremgang på 9.850 t.kr. i forhold til sidste år. Årets resultat er tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The primary activity of the Company is to own ships. The Company owns two livestock carrier vessels. The vessels are sold in 2016.

Development in activities and finances

The annual report shows a profit of DKK 12.220k, which is a increase of DKK 9.850k compared to previous year. The profit for the year is satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste		1.162.852	10.663
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(3.419.838)	(5.277)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	14.807.688	(2.673)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		12.550.702	2.713
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(28.104)	0
<i>Income from investments in associates</i>			
Andre finansielle indtægter		2.650	2
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(290.234)	(325)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		12.235.014	2.390
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(15.070)	(20)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		12.219.944	2.370
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	150
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>			
Overført resultat		12.219.944	2.220
<i>Retained earnings</i>			
		12.219.944	2.370

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Skibe <i>Ships</i>		0	9.537
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	1.867
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	0	11.404
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		221.896	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	221.896	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		221.896	11.404
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		0	980
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		0	980
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		64.043	380
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		28.597.334	0
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		62.022	258
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		44.197	79
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		28.767.596	717
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		363.829	4.521
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		29.131.425	6.218
Aktiver <i>Assets</i>		29.353.321	17.622

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	750.000	750
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		27.371.047	15.151
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	150
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>28.121.047</u>	<u>16.051</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		14.773	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		106.618	998
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		848.813	34
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		15.070	20
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	109
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		247.000	410
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>1.232.274</u>	<u>1.571</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>1.232.274</u>	<u>1.571</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>29.353.321</u></u>	<u><u>17.622</u></u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	750.000	15.151.103	150.000	16.051.103
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(150.000)	(150.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	12.219.944	0	12.219.944
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	750.000	27.371.047	0	28.121.047

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.387.339	5.227
Pensioner <i>Pension costs</i>	32.499	50
	3.419.838	5.277
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	21	34
	2016 DKK	2015 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	886.699	2.673
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(15.694.387)	0
	(14.807.688)	2.673
	2016 DKK	2015 DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	15.070	20
	15.070	20

Noter

Notes

	Skibe <i>Ships</i> DKK	Materielle anlægsakti- ver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> DKK
4. Materielle anlægsaktiver		
4. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	23.821.611	1.867.234
Tilgange <i>Additions</i>	0	1.175.557
Afgange <i>Disposals</i>	(23.821.611)	(3.042.791)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(14.285.336)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(886.699)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	15.172.035	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	0

Noter

Notes

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> DKK
5. Finansielle anlægsaktiver <i>5. Fixed asset investments</i>	
Tilgange <i>Additions</i>	250.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	250.000
Andel af årets resultat efter skat <i>Share of profit/loss after tax</i>	(28.104)
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	(28.104)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	221.896

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i> %
Associerede virksomheder: <i>Associates:</i>			
Corgea Shipping A/S	Sønderborg	A/S	50,00

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
6. Virksomhedskapital <i>6. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	7.500	100	750.000
	7.500		750.000

7. Eventualforpligtelser

7. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SRA Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på

Noter

Notes

renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which SRA Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore alternatively liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, but only for the share by which the Entity is included in the Group, and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-

Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Fragtindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter produktionskriteriet. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets skibsomkostninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets direkte omkostninger og bunkers målt til kostpris.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Accounting policies

rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Freight revenue is recognised in the income statement applying the percentage-of-completion method. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises vessel expenses for the financial year.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise direct and indirect voyage expenses incurred to earn revenues for the financial year.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminerings af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og

Accounting policies

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for

Anvendt regnskabspraksis

ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle modervirksomhedens danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibe samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Skibe	12-21 år
Dok/klasse	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all parent company's Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Vessels as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Vessels	12-21 years
Dock/Class	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Vessels and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnits priser, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting policies

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus or minus unrealised pro rata intra-group profits and losses

Associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

The Vessels inventories of lubricating oil and bunkers are measured at average prices at period-end.

Cost consists of purchase price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred income

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax