

# Falcon Rederi A/S

Orient Plads 1, 2150 Nordhavn  
CVR-nr. / CVR no. 27 58 22 06

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.02.16

Per Møller  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**Næstved**  
Handelsskolevej 1  
4700 Næstved

Tel.: 55 77 08 77  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12 - 13
Balance Balance sheet	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	16
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	17 - 26
Noter Notes	27 - 35

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Falcon Rederi A/S  
Orient Plads 1  
2150 Nordhavn  
Telefon / Tel.: 69 60 70 60  
Telefax / Fax: 39 27 10 60  
Hjemmeside / Website: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / Reg. No.: 27 58 22 06

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Bo Kristensen, formand / chairman  
Søren Villumsen  
Per Møller

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Per Møller

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Falcon Rederi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Falcon Rederi A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 29. februar 2016  
Copenhagen, February 29, 2016

#### **Direktionen** **Executive Board**

Per Møller

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Bo Kristensen  
Formand / Chairman

Søren Villumsen

Per Møller

**Til kapitalejerne i Falcon Rederi A/S**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET  
OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Falcon Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for 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.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**To the capital owners of Falcon Rederi A/S**

**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AND PARENT COMPANY  
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Falcon Rederi A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Næstved, den 29. februar 2016

Næstved, February 29, 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.USD Figures in USD '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	9.526	12.013	16.021	15.764	8.908
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-3.821	2.362	1.104	-2.765	-2.236
Finansielle poster i alt Total net financials	-642	-879	-1.326	-1.998	-1.349
Årets resultat Profit/loss for the year	-3.991	2.154	216	-4.742	-3.557
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	30.176	36.633	58.938	58.980	6.500
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	0	0	0	20.273
Egenkapital Equity	11.912	15.903	13.749	12.030	16.772



**Nøgletal**
**Ratios**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-29%	15%	2%	-33%	-19%
Overskudsgrad Profit margin	-40%	20%	7%	-18%	-25%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	39%	43%	23%	20%	258%

**Hovedaktiviteter**

Falcon Rederi A/S blev stiftet den 30. januar 2004.

Selskabets primære aktivitet er at eje og drive egen tørlast tonnage på handysize/handymax markedet enten direkte eller gennem datterselskaber

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdien af skibene afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. For at afspejle usikkerheden i de fremtidige fragtrater og faldende skibspriser er der i 2015 foretaget en nedskrivning af den bogførte værdi af skibe med t.USD 5.000. Aktivernes nytteværdi, som inkluderer værdien af kontrakter, er større end den regnskabsmæssige værdi af skibene pr. 31. december 2015.

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

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Koncernen tog i juni 2010 samt august og november 2011 levering af i alt 3 bulk carriers fra kinesiske værfter. Et skib er solgt i 2014.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.USD -3.991 mod t.USD 2.154 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.USD 11.912.

Ledelsen finder årets resultat ikke tilfredsstillende.

**Main activities**

Falcon Rederi A/S was established on 30 January 2004.

The purpose of the Company is to own and operate drycargo vessels in the handy-size/handymax segment either directly or through subsidiaries.

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

The value of the vessels is dependent on the future price development for this type of vessels. To reflect the uncertainty in the future freight rates and the falling vessel prices, the Company has in 2015 recognised a writedown of vessels of USD 5.000k. The value in use of the vessels, including contract cover, is higher than the carrying value of the vessels at 31 December 2015.

The Company's and the Group's results and equity are affected by the fluctuation in freight rates, interest, exchange rates and oil prices.

**Development in the company's financial activities and affairs**

In June 2010 and in August and November 2011 respectively the Group took delivery of totally 3 bulk carriers from Chinese yards. One vessel were sold in 2014.

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of USD -3,991k against USD 2,154k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of USD 11,912k.

The management considers the net profit for the year to be not satisfactory.

### **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.

### **External environment**

The Group's activities with owning and operate drycargo vessels, is as far as possible ensured by well maintenances of the vessels, and by necessary safety training of the crew.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets og koncernens aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

### **Research and development activities**

The Group's activities contains no research.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Important events occurring after the end of the financial year**

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

### **Selskabets forventede udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016, men under niveauet for 2015 før afskrivninger på koncernens skibe.

### **The company's expected development**

Management continues to expect a profit for the financial year 2016, but a profit that is lower than in 2015 before writedowns on the Group Vessels..

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 USD '000	2014 USD '000	2015 USD '000	2014 USD '000
	<b>9.526</b>	<b>12.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	542	0	698	272
	<b>10.068</b>	<b>12.013</b>	<b>698</b>	<b>272</b>
	-6.821	-8.297	0	0
	-340	-495	-35	-64
	<b>2.907</b>	<b>3.221</b>	<b>663</b>	<b>208</b>
1	-230	-298	-232	-299
	<b>2.677</b>	<b>2.923</b>	<b>431</b>	<b>-91</b>
	-6.498	-561	0	0
	<b>-3.821</b>	<b>2.362</b>	<b>431</b>	<b>-91</b>
3	0	0	-4.554	2.203
4	0	0	0	9
5	-642	-879	-58	0
	<b>-642</b>	<b>-879</b>	<b>-4.612</b>	<b>2.212</b>
	<b>-4.463</b>	<b>1.483</b>	<b>-4.181</b>	<b>2.121</b>
6	472	671	190	33
	<b>-3.991</b>	<b>2.154</b>	<b>-3.991</b>	<b>2.154</b>

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

	Morderselskab Parent	
	2015 USD '000	2014 USD '000
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-3.991	2.154
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-3.991</b>	<b>2.154</b>

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Moderselskab Parent	
		31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000
Note					
	Skibe Vessels	26.695	33.193	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>26.695</b>	<b>33.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	9.234	13.789
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.234</b>	<b>13.789</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>26.695</b>	<b>33.193</b>	<b>9.234</b>	<b>13.789</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	263	311	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>263</b>	<b>311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	320	247	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	209	0	3.640	1.293
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	472	642	190	381
	Andre tilgodehavender Other receivables	39	26	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	545	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>1.040</b>	<b>1.460</b>	<b>3.830</b>	<b>1.674</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>2.178</b>	<b>1.669</b>	<b>733</b>	<b>532</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>3.481</b>	<b>3.440</b>	<b>4.563</b>	<b>2.206</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>30.176</b>	<b>36.633</b>	<b>13.797</b>	<b>15.995</b>

**PASSIVER**  
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent		
	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000	
	Selskabskapital Share capital	732	963	732	963
	Overført resultat Retained earnings	11.180	14.940	11.180	14.940
10	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>11.912</b>	<b>15.903</b>	<b>11.912</b>	<b>15.903</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	16.256	18.284	0	0
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>16.256</b>	<b>18.284</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.494	2.028	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	11	67	4	31
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	11	175	1.804	0
	Anden gæld Other payables	10	19	64	39
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	482	157	13	22
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>2.008</b>	<b>2.446</b>	<b>1.885</b>	<b>92</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>18.264</b>	<b>20.730</b>	<b>1.885</b>	<b>92</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>30.176</b>	<b>36.633</b>	<b>13.797</b>	<b>15.995</b>
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
14	Sikkerhedsstillelser Security provided				
15	Nærtstående parter Related parties				

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2015 USD '000	2014 USD '000
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.991</b>	<b>2.154</b>
Net profit/loss for the year		
16 Reguleringer	6.667	770
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	48	-311
Inventories		
Tilgodehavender	250	724
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-54	-248
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	150	-2.307
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>3.070</b>	<b>782</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	-1
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-641	-879
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	642	113
Income tax paid		
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>3.071</b>	<b>15</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	20.967
Sale of property, plant and equipment		
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>0</b>	<b>20.967</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Afdrag på langfristede lån	-2.562	-21.905
Repayment of long-term loans		
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-2.562</b>	<b>-21.905</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>509</b>	<b>-923</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.669	2.592
Cash, beginning of year		
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>2.178</b>	<b>1.669</b>
<b>Cash, end of year</b>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	2.178	1.669
Cash		
<b>I alt</b>	<b>2.178</b>	<b>1.669</b>
<b>Total</b>		



**GENERELT**

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

Selskabets transaktioner registreres og præsenteres i USD. Dette indebærer, at transaktioner i andre valuta end USD - herunder i DKK - anses som transaktioner i fremmed valuta.

Der er anvendt en DKK/USD omregningskurs på 683,00 (2014: 612,14).

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

The Company's transactions are recorded and presented in USD. This means that transactions denominated in currencies other than USD - including DKK - will be considered as foreign exchange transactions.

A DKK/USD exchange rate of 683,00 has been applied (2014: 612,14).

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

**KONCERNREGNSKAB**

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i amerikanske dollar.

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.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in American dollar.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Driftsomkostninger skibe**

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 driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Revenue comprises freight income and hire related to shipowning activities. Revenue is recognized upon delivery of the services. Revenue is recognized net of VAT and duties.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Vessel operating expenses**

Other external expenses include expences for administration and vessel operation.

Vessel operation expenses comprise the expenses excluding depreciation, incurred to generate the revenue for the year. Vessel operating expenses include bunker oil consumption, crew other voyage costs such as commissions and harbour charges, repair and maintenance costs, insurance and other operating expenses. Vessel operating expenses are expensed as incurred.

**Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	25	ca. 10%

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Vessels	25	ca. 10%

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains are recognised under net financials.

### Skatter

Visse af koncernens selskaber er tilmeldt tonnageskatteordningen fra og med indkomståret 2004.

### Tax

Some of the Group's subsidiaries have entered the Danish Tonnage Tax regime with effect from income year 2004.

For disse selskaber opgøres den aktuelle skat efter reglerne i tonnageskatteloven.

These subsidiaries' current tax is paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act.

Der påhviler ikke disse selskaber udskudt skat, da skibene er erhvervet efter indtræden i tonnageskatteordningen.

No deferred tax is incumbent on these subsidiaries as the vessels are acquired after entering the Danish Tonnage Tax regime.

For øvrige selskaber i koncernen opgøres den skattepligtige indkomst i henhold til skattelovgivningens almindelige regler.

For other companies in the Group, taxable income is computed using the ordinary rules for computing taxable income.

Selskabet indgår i sambeskatning med Nordic Shipinvest ApS og dets datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

The Company is jointly taxed with Nordic Shipinvest ApS and all of its subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed Danish companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Materielle anlægsaktiver**

Skibe, driftmateriel og inventar måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

## **BALANCE SHEET**

### **Property, plant and equipment**

Vessel, fixed assets and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

### **Investments**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### **Værdiforringelse af aktiver**

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

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.

### **Varebeholdninger**

Beholdninger omfatter primært bunkerolie-beholdninger ombord på skibe. Beholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Tilgodehavender**

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

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### **Inventories**

Inventories primarily comprise bunker oil kept on board vessels. Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivning til inødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Egenkapital**

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

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

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

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.



**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

#### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

#### RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 USD '000	2014 USD '000	2015 USD '000	2014 USD '000
<b>1. Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages	212	273	212	273
Pensioner Pensions	19	24	19	24
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	-1	1	1	2
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>230</b>	<b>298</b>	<b>232</b>	<b>299</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	1	1	1	1

I personaleomkostninger indgår følgende:  
Staff costs comprise:

Vederlag til modervirksomhedens direktion Remuneration of the Executive Board of the parent	212	273	212	273
Pension direktion Pensions of the Executive Board of the parent	19	24	19	24
<b>Vederlag til modervirksomhedens direktion</b> <b>Remuneration of the Executive Board of the parent</b>	<b>231</b>	<b>297</b>	<b>231</b>	<b>297</b>

**2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver**  
**Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	1.498	1.857	0	0
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver Impairment of property, plant and equipment	5.000	0	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver Profit/loss from the sale of intangible assets/property, plant and equipment	0	-1.296	0	0
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>6.498</b>	<b>561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 USD '000	2014 USD '000	2015 USD '000	2014 USD '000

### 3. Indtægter af kapitalandele

Income from equity investments

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from group enterprises	0	0	-4.554	2.203
I alt Total	0	0	-4.554	2.203

### 4. Andre finansielle indtægter

Other financial income

Valutakursgevinst Foreign exchange gains	0	0	0	9
I alt Total	0	0	0	9

### 5. Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	530	851	1	0
Valutakurstab Foreign exchange losses	112	28	57	0
I alt Total	642	879	58	0

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 USD '000	2014 USD '000	2015 USD '000	2014 USD '000
<b>6. Skatter</b> <b>Taxes</b>				
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-472	-642	-190	-33
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	-29	0	0
I alt Total	-472	-671	-190	-33

## 7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i USD '000 Figures in USD '000	Skibe Vessels
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	77.306
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	77.306
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	44.113
Afskrivninger i året Depreciation during the year	1.498
Nedskrivninger i året Impairment during the year	5.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	50.611
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	26.695

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000

### 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	81.652	101.643
Tilgang i året Additions during the year	0	0	0	99
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	81.652	101.742
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	0	-67.864	-90.156
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	-4.554	2.203
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0	-72.418	-87.953
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	9.234	13.789

#### Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Falfio A/S, København	100%
Cabrera Shipping A/S, København	100%
Dragonera Shipping A/S, København	100%

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000

**9. Periodeafgrænsningsposter****Prepayments**

Periodiserede rejser Prepaid voyages	0	545	0	0
I alt Total	0	545	0	0

**10. Egenkapital****Equity**

Beløb i USD '000 Figures in USD '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
---	----------------------------------	--

Koncernen:  
Group

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	963	12.786
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.154
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	963	14.940

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	963	14.940
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-231	231
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-3.991
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	732	11.180

**10. Egenkapital** - fortsat -  
Equity - continued -

Beløb i USD '000	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in USD '000	Share capital	Retained earnings

Modervirksomheden:

Parent

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	963	12.786
Balance as at 01.01.14		
Forslag til resultatdisponering	0	2.154
Proposed distribution of net profit		
Saldo pr. 31.12.14	963	14.940
Balance as at 31.12.14		

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	963	14.940
Balance as at 01.01.15		
Valutakursregulering	-231	231
Foreign currency translation adjustment		
Forslag til resultatdisponering	0	-3.991
Proposed distribution of net profit		
Saldo pr. 31.12.15	732	11.180
Balance as at 31.12.15		

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal	Pålydende værdi
	Quantity	Nominal value
Aktieklasse A	40.002	15
Shareclass A		
Aktieklasse B	9.995	15
Shareclass B		



**11. Gældsforpligtelser****Payables**

Beløb i USD '000 Figures in USD '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
---	---	---	---	---

## Koncernen:

Group:

Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.494	0	17.750	20.313
I alt Total	1.494	0	17.750	20.313

I henhold til låneaftale med selskabets bankforbindelse har selskabet mulighed for at få henstand med dele af afdragene på lån. Ved godkendelse af årsrapporten for 2015 er 6 ud af 12 henstande benyttet. Selskabet forventes ikke at gøre brug af muligheden for henstand i 2016, og den i note 11 angivne forfaldsoversigt baserer sig på, at selskabet betaler fulde afdrag i 2016.

According to the loan agreement with the bank the Company has the opportunity to postpone parts of the installments on the loan. Upon approval of the annual report for 2015, 6 out of 12 postponements have been used. The Company is expected to use the opportunity of postponement in 2016. The aging overview in note 11 is based on the Company pay full repayment in 2016.

Lånene er optaget af koncernens skibsejende selskaber. Falcon Rederi A/S indestår som garant for datterselskabernes opfyldelse af låneaftalerne.

The loans have been obtained by the Group's ship owning companies. Falcon rederi A/S is guarantor for the subsidiaries' fulfilment of the loan agreements.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000	31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000

**12. Periodeafgrænsningsposter****Deferred income**

Periodiserede rejser Prepaid voyages	482	157	13	22
I alt Total	482	157	13	22

**13. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat 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.

Parent:

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**14. Sikkerhedsstillelser****Security provided**

Koncernen:

Gæld til kreditinstitutter t. USD 17.750 er sikret ved pant i skibe, der indgår i regnskabet med en værdi på 26.695 t.USD.

Af de likvidemidler på t.USD 2.178 er t.USD 462 pantsat til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber. Falcon Rederi A/S indestår som garant for datterselskabernes opfyldelse af låneaftalerne.

Group:

Debt to credit institutions USD 17.750 k. is secured by way of mortgage on vessels. The carrying of the vessel is USD 26.695 k.

The total amount of the available funds is USD 2.178 k, an amount of USD 462 k. is secured to the credit bank.

The loans have been obtained by the Group's ship owning companies. Falcon rederi A/S is guarantor for the subsidiaries' fulfilment of the loan agreements.

**15. Nærtstående parter****Related parties**

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Falcon Maritime Group A/S, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn

Hovedaktionær

**15. Nærtstående parter** - fortsat -

Related parties - continued -

Falcon Rederi A/S indgår sammen med Falcon Rederi A/S i koncernregnskabet for Falcon Maritime Group A/S, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn.

Falcon Rederi A/S, together with Falcon Maritime Group A/S, is included in the consolidated financial statements of Falcon Maritime Group A/S, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn.

	Koncern Group	
	2015 USD '000	2014 USD '000
<b>16. Reguleringer</b>		
<b>Adjustments</b>		
Andre driftsindtægter	0	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.498	1.857
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	0	-1.296
Gains and losses from disposals of property, plant and equipment		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Income from equity investments in group enterprise		
Andre finansielle indtægter	0	1
Other financial income		
Andre finansielle omkostninger	641	879
Other financial expenses		
Skat af årets resultat	-472	-671
Tax on profit/loss for the year		
I alt	6.667	770
Total		