

Falcon Rederi A/S

Lautrupsgade 7, level 4, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 27 58 22 06

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.03.24

Bo Kristensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the executive board and board of directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 18
Resultatopgørelse Income statement	19
Balance Balance sheet	20 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 47

Selskabet

The company

Falcon Rederi A/S
Lautrupsgade 7, level 4
2100 København Ø
Danmark
Telefon / Tel.: 69 60 70 60
Hjemmeside / Website: www.falcon-maritime.com
E-mail: falcon@falcon-maritime.com
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 27 58 22 06
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Bo Kristensen

Bestyrelse

board of directors

Henrik Thal Jantzen
Bo Kristensen
Søren Villumsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Falcon Rederi A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Falcon Rederi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København Ø, den 19. marts 2024
Copenhagen, March 19, 2024

Direktionen
executive board

Bo Kristensen

Bestyrelsen
the board of directors

Henrik Thal Jantzen
Formand / Chairman

Bo Kristensen

Søren Villumsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Falcon Rederi A/S

To the capital owner of Falcon Rederi A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Falcon Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Falcon Rederi A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and 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's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Næstved, den 19. marts 2024
Næstved, March 19, 2024

Beierholm

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

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21382

Jette Jordan Andersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne46630

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.USD Figures in USD '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	18.498	20.010	22.143	13.789	9.951
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.004	8.764	9.412	-700	-42
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.319	-698	-513	-691	-331
Årets resultat Profit for the year	3.075	8.254	8.979	-1.284	-292
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	56.977	63.322	47.067	39.394	26.011
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	20.300	4.006	16.099	0
Egenkapital Equity	41.532	39.457	31.603	22.624	19.708

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	8%	23%	33%	-11%	-1%
Overskudsgrad Profit margin	22%	44%	43%	-5%	0%

Soliditet

Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	73%	62%	67%	57%	76%
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

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 koncernens skibe afhænger af den fremtidige prisudvikling for denne type skibe. Aktivets nytteværdi er større end den regnskabsmæssige værdi af skibene pr. 31.12.2023.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.USD 3.075 mod t.USD 8.254 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.USD 41.532.

2023 blev et uroligt år på mange fronter, og de igangværende kriser fortsatte enten med samme styrke eller forværredes. Klimakrisen og dens uheldige følger blev yderligere forstærket af El Nino effekten; krigen i Ukraine fortsatte uden nogen fred i sigte; retorikken mellem Kina og Taiwan blev mere og mere skinger og endelig blev Hamas terrorangreb på Israel den 7. oktober 2023 starten på endnu en voldelig konflikt, som senere trak Houthi rebellerne ind på palæstinenserne side, kraftigt støttet af Iran, og med alvorlige følger for den frie skibstrafik

Primary 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 handysize/handymax segment either directly or through subsidiaries.

Uncertainty concerning recognition and measurement

The value of the groups vessels is dependent on the future price development for this type of vessel. The value in use of the vessel is higher than the carrying value of the vessels at 31.12.2023.

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a result of USD 3,075k against USD 8,254k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of USD 41,532k.

2023 was yet another year with widespread crisis, and many of these crisis even accelerated further. The climate crisis and its unfortunate repercussions were further amplified by the ongoing El Nino phenoma; the Ukraine war continued with no immediate peace in sight; China-Taiwan tensions increased and finally the Hamas terror attack on Israel on October 7th 2023, became the start of yet a violent conflict in the area and one that dragged the Houthi rebels into the war, siding with the Palestinians and supported by Iran. This alliance later led to

gennem Rødehavet. På dette bagtæppe af negative begivenheder var det trods alt en lettelse, at de vestlige økonomier udviklede sig positivt. Den stigende rente fandt en top, og faldende inflation koblet med pæne lønstigninger medførte realløns fremgang for mange faggrupper. Endvidere meget lav arbejdsløshed og dermed færre udgifter til understøttelse og efteruddannelse, medvirkede til fornuftige økonomiske forhold for de fleste i den vestlige verden. I Kina var den økonomiske udvikling anderledes med store problemer i byggesektoren, samt høj ungdomsarbejdsløshed, men stadig med en vækst på omkring 5 pct. Indien synes at være center for megen ny økonomisk aktivitet, og med et folketal på cirka 1,5 milliard, som dermed nu overstiger det kinesiske befolkningstal, og en vækst på cirka 7,5 pct er der stor forventning til fortsat fremgang der.

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

disturbances of the free commercial traffic transiting through the Red Sea. On this disturbing background of events, we noted however Western economies thriving and developing positively. Rising interest rates came to a stop and inflation came under control which meant wages experienced real improvements. Low unemployment rates and thereby less expenses to unemployment support and continuing education were other reasons for reasonable economic and financial terms for many in the Western hemisphere. In China, to the contrary, rising problems in the real estate area, high unemployment rate amongst young people called for government action, and despite these challenges BNP growth overall was registered at about 5 pct. India appears to be the new and coming industrial locomotive. Now with a population of approximately 1,5 billion people, thereby surpassing that of Chinas, and a BNP growth of approximately 7,5 pct.

Dry cargo freight market in 2023 saw a very different development compared to that of 2022. Huge variances in freight rates from area to area, congestion of tonnage in various places caused the market to be very uneven and under pressure for extended periods of 2023. Towards the end of the year the Panama Canal was hit by drought and the numbers of daily transiting ships were greatly reduced. Congestion on both side of the Canal started to build, and many ships decided to accept huge deviations to avoid the Panama Canal in order to deliver their cargoes to the destinations. These circumstances made the freight market rise very quickly and operators who already had cargo commitments from the area were negatively affected whereas shipowners with spot ships were unexpectedly rewarded.

Årets udvikling i resultat:

Falcon Rederi A/S resultat for 2023 landede på t.USD 3.075 hvilket er i den lave ende af det forventede interval på 3-5,7 mio. Det lave resultat skyldes fortrinsvis et lavere marked end budgetteret. 2023 blev også det første år med 4 skibe i flåden hele året. Skibene var gennem året beskæftiget i et mix af periode og spot med deraf følgende svingende indtægt. Teknisk performede skibene meget tilfredsstillende med meget få ikke planlagte driftsstop. Ledelsen finder regnskabet for Falcon Rederi A/S tilfredsstillende.

Forventet udvikling

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

Koncernens forventede resultat for 2024 er på niveau med det realiseret resultat for 2023, og vi regner med et resultat efter skat i spændet USD 2.5 mio. til USD 5.0 mio.

Development in financial affairs:

Falcon Rederi A/S realized a net result of USD 3,075k which is at the low end of the expected range of 3-5.7 million. This low result was caused partly by a lower market than budgeted. 2023 was also the first year with 4 ships in the fleet throughout the year. Throughout the year, the ships were employed in a mix of period and spot with the resulting fluctuating income. Technically, the ships performed very satisfactorily with very few unplanned downtimes. The management finds the accounts for Falcon Rederi A/S satisfactory.

Outlook

Dry cargo market for 2024 is still expected to be highly volatile. Challenging geopolitics and climatic issues however also have the sideeffect that freight rates can be positively affected, since ships will be sailing longer distances, tonnage will be caught up in congestion all in all leading to a reduction of available tonnage, thus provided demand remains intact, which is our view, coupled with a low newbuilding orderbook set the scene where everything can happen, but our analysis indicates rates on average in 2024 will be higher than those realized during 2023, which is also reflected in the Freight Forward Market where rates for 2024 are presently traded around usd 13500 per day against a realized average of approximately usd 10500 per day during 2023.

The group's expected result for 2024 is similar to what was realized in 2023, and we expect a result after tax in the range of USD 2.5 mio. to USD 5.0 mio.

Videnressourcer

Hvert år investerer koncernen ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle koncernens medarbejdere på alle niveauer i organisationen.

Knowledge resources

Each year the group invests resources in training and development of the group's employees at all levels of the organisation.

Finansielle risici*Prisrisici*

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

Financial risks*Price risks*

The Group's result and equity are affected by the fluctuation in freight rates, interest, exchange rates and oil prices. The company actively works to cover and secure these risk by a combination of employing the vessels in a mixture of spot and period employments, by covering some of the expected bunker consumption and by hedging usd exchange rate to the currency the company needs.

Valutarisici

Koncernen har ikke nogen væsentlig risiko i forhold til udviklingen i valutakurser da alt køb og salg foregår i amerikanske dollars, USD. Der forfindes alene meget få transaktioner som afregnes i DKK

Foreign currency risks

The group is not exposed for significant foreign currency risks as all purchases and sales are made in US dollars, USD. There are only very few transactions that are settled in DKK.

Renterisici

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

Interest rate risks

The group has no proportion of variable-rate assets and liabilities and is therefore not exposed to interest rate risks.

Kreditrisici

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

Credit risks

The group only has a limited credit risk as the majority of voyages performed are paid in full or in part prior to the start of the charter, other voyages are settled on the basis of daily rates which is settled continuously during the hire period.

Likviditetsrisici

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

Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter med eje og drift af tørlast tonnage sikres så vidt det er muligt ved, at skibene er vel vedligeholdte og, at besætningen modtager den nødvendige sikkerhedsuddannelse. Endvidere introducerer myndighederne hele tiden nye regler for så vidt angår type af bunkerolie der må bruges, bortskaffelse af vaskevand, procedurer omkring rensning af ballastvand samt afgifter på udslip af CO₂. Selskabet overholder alle kendte og gældende regler.

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

Fra den 1. januar 2024 har EU implementeret de nye regler for den maritime sektor omkring betaling for udledning af CO₂. Disse nye regler er meget komplicerede da de involverer både nationale samt EU regler, men selskabet har allieret sig med partnere der assisterer med implementering af alt det nye. Ekstraudgiften til CO₂ afgiften vil blive forsøgt videregæbet til kunderne, men da prisdannelsen sker løbende og i fuld konkurrence, vil der være perioder hvor dette ikke er muligt og derfor muligvis være en ekstra udgift for selskabet. De nye regler tilskynder brugen af den mest moderne og effektive tonnage, hvilket falder fint i tråd med selskabets politik om at tilbyde transport af varer

Liquidity risks

The group is not exposed to special liquidity risks due to that the group primarily enters into short contracts.

External environment

The company's activities with owning and operating dry cargo vessels, is as far as possible ensured by thorough maintenance of the vessels, and by necessary safety training of the crew. Authorities are continuously introducing new rules and regulations such as types of bunkerfuels that are allowed, disposal of waste and cargo residues, ballastwater treatment and latest CO₂ emission. The company complies with all known and existing rules and regulations.

The management wishes in all respects to run a business that complies with Danish legislation, and act as a responsible company that minimizes negative impacts on stakeholders and the surrounding society. So far, the company has chosen not to enact and implement formal CSR policies.

As of January 1st 2024 the EU has implemented new emission rules for the maritime sector. These new rules are rather complicated as they involve both national as well as international (EU) legislation. The company has contracted with external partners to assist with proper fulfillment of the new rules. The additional charges will be passed on to the customers, however the price mechanism in the market is dynamic and takes place in a competitive environment, therefore there may be where it will not be possible to pass on the extra expenses and therefore can become a burden for the company. The new emission rules encourages the use of the most modern and

på netop den type tonnage.

efficient tonnage, which falls in line with the company's policy about offering transportation services on such types of ships.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 t.USD
	18.498	20.010	0	0
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	Andre driftsindtægter	268	0	0
	Other operating income			
	Vareforbrug	-10.124	-7.470	0
	Cost of sales			
	Andre eksterne omkostninger	-855	-602	-216
	Other external expenses			
	Bruttoresultat	7.787	11.938	-216
	Gross result			
1	Personaleomkostninger	-340	-326	-340
	Staff costs			
	Resultat før af- og nedskrivninger	7.447	11.612	-556
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.443	-2.848	0
	Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment			
	Resultat af primær drift	4.004	8.764	-556
	Operating profit/loss			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.481
	Income from equity investments in group enterprises			
3	Andre finansielle indtægter	237	125	34
	Financial income			
4	Andre finansielle omkostninger	-1.556	-823	0
	Financial expenses			
	Resultat før skat	2.685	8.066	2.959
	Profit before tax			
	Skat af årets resultat	390	188	116
	Tax on profit for the year			
	Årets resultat	3.075	8.254	3.075
	Profit for the year			
5	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD
Note					
	Skibe Vessels	51.022	54.465	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	51.022	54.465	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	40.576	51.175
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	40.576	51.175
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	51.022	54.465	40.576	51.175
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	473	975	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	473	975	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	12	258	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	79	0	0
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	189	0	80
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	579	0	196	3
	Andre tilgodehavender Other receivables	48	58	2	2
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7	771	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	646	1.355	198	85
	Likvide beholdninger Cash	4.836	6.527	857	347
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	5.955	8.857	1.055	432
	Aktiver i alt Total assets	56.977	63.322	41.631	51.607

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	
8	Selskabskapital Share capital	756	731	756	731
	Overført resultat Retained earnings	39.276	34.726	39.276	34.726
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	1.500	4.000	1.500	4.000
	Egenkapital i alt Total equity	41.532	39.457	41.532	39.457
10	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	7.219	18.592	0	0
10	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.500	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.719	18.592	0	0
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.803	3.660	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	5	2	5	2
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	188	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	217	88	5	5
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	5	0	12.065
	Selskabsskat Income taxes	0	1	0	0
	Anden gæld Other payables	89	78	89	78
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	612	1.251	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	4.726	5.273	99	12.150
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	15.445	23.865	99	12.150
	Passiver i alt Total equity and liabilities	56.977	63.322	41.631	51.607
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
13	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	777	26.426	4.400
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-46	46	0
Koncerntilskud Group contribution	0	4.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.254	4.000
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	731	34.726	4.000

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	731	34.726	4.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	25	-25	0
Koncerntilskud Group contribution	0	3.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.575	1.500
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	756	39.276	1.500

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	----------------------------------	--	--

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	777	26.426	4.400
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-46	46	0
Koncerntilskud Group contribution	0	4.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.254	4.000
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	731	34.726	4.000

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	731	34.726	4.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	25	-25	0
Koncerntilskud Group contribution	0	3.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.575	1.500
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	756	39.276	1.500

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 t.USD	2022 t.USD
	3.075	8.254
Årets resultat Profit for the year		
14 Reguleringer Adjustments	4.373	3.358
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	502	291
Tilgodehavender Receivables	1.101	238
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	128	-682
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-821	1.316
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	-248
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	8.358	12.527
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	237	125
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.557	-823
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1	80
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	7.037	11.909
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	0	-20.300
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	0	-20.300
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	3.000	4.000
Betalt udbytte Dividend paid	-4.000	-4.400
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	3	10.152
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-12.231	-2.138
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	4.500	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-8.728	7.614
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-1.691	-777

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	6.527	7.304
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	4.836	6.527
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.836	6.527
I alt Total	4.836	6.527

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 t.USD
1. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	321	309	321	309
Pensioner Pensions	17	17	17	17
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1	0	1	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1	0	1	0
I alt Total	340	326	340	326
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	1	1	1
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	376	334	389	336
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	3.481	8.553
I alt Total	0	0	3.481	8.553

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 t.USD

3. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	20
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	237	125	34	0
I alt Total	237	125	34	20

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	195	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.361	823	0	10
I alt Total	1.556	823	0	10

5. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	1.500	4.000	1.500	4.000
Overført resultat Retained earnings	1.575	4.254	1.575	4.254
I alt Total	3.075	8.254	3.075	8.254

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Skibe Vessels
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	119.424
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	119.424
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-64.959
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.443
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-68.402
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	51.022

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	118.636
Tilgang i året Additions during the year	2.000
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	120.636
<hr/>	
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	-67.461
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.481
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-16.080
<hr/>	
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	-80.060
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	40.576
<hr/>	

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital t.USD Equity USD'000	Årets resultat t.USD Net profit/loss for the year USD'000	Indregnet værdi t.USD Recognised value USD'000
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Cabrera Shipping A/S, København	100%	9.252	517	9.252
Dragonera Shipping A/S, København	100%	7.529	1.278	7.529
Flora K Shipping A/S, København	100%	9.448	1.764	9.448
Formentera Shipping A/S, København	100%	14.348	-78	14.348

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

Subsidiaries has presented its annual report for 2023 according to the provisions on Class B enterprises set out in section 78 a of the Danish Financial Statements Act.

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.USD Total nominal value USD'000
Kapitalandele Share capital	51.000	756
I alt Total		756

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD

9. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	0	189	0	80
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23	0	189	0	80

10. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
	Koncern: Group:			
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	2.803	0	10.022	22.252
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.000	0	4.500	0
I alt Total	3.803	0	14.522	22.252

11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Modervirksomhed:

Garantiforpligtelser

Selskabet indestår som garant for datterselskabers opfyldelse af låneaftaler med kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter udgør pr. 31.12.23 t.USD 10.022.

Andre eventualforpligtelser

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

Parent:

Guarantee commitments

The company is guarantor for the subsidiaries' fulfilment of the loan agreements with credit institutions. The carrying of the debt to credit institutions at 31.12.23 is USD 10.022k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

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

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has provided security for debt to credit institutions of USD 10,022k, the mortgage has been provided in vessels. The total carrying amount of the comprised assets is USD 32,436k.

The loan have been obtained by the Group's ship owning companies.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

13. Nærtstående parter**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Bo Kristensen, Klampenborg	Ultimativ ejer Ultimate owner
Falcon Maritime Group A/S, København	Direkte moderselskab Direct parent company
Nordic Shipinvest ApS, København	Ultimativ moderselskab Ultimate parent company

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Nordic Shipinvest ApS, København.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Nordic Shipinvest ApS, København.

	Koncern Group	
	2023 t.USD	2022 t.USD
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	3.443	2.848
Finansielle indtægter Financial income	-237	-125
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.557	823
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-390	-188
I alt Total	4.373	3.358

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

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 date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i USD. Valutakursen er 674,47 pr. 31.12.23 og 697,22 pr. 31.12.22.

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 gældsforplig-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

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, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

CURRENCY

The annual report is presented in USD. The exchange rate is 674,47 as at 31.12.23 and 697,22 as at 31.12.22.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

telsens 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.

rates 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 under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Vareforbrug

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibe.

Cost of sales

Other external expenses include expenses for administration and vessel operation.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to sales and and administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	20-25	10-16
Dry docking	5	0

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Vessels	20-25	10-16
Dry docking	5	0

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

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

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE
Materielle anlægsaktiver
Skibe

Skibe måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder omkostninger til klargøring af aktivet, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with 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
Vessels

On initial recognition, vessels are measured at cost. Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase, including expenses attributable to the preparation of the asset, until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

On acquisition, cost is decomposed into the vessel and vessel components, which are depreciated separately. Vessels are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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

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

Vessels and vessel components are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

If the company realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

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

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

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

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

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The spare parts inventory comprises spare parts for own and leased vessels. The spare parts inventory is measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of spare parts is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of the spare parts and the rest of the inventory is determined as the expected selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Tilgodehavender**

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

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

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years, on voyages with chartered ships, such as prepaid hire.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

Current and deferred tax

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 tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables 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 payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received and other deferred revenue in respect of in subsequent financial years, on voyages with chartered ships, such as prepaid hire.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

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

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 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 tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.