

# Falcon Rederi A/S

Lautrupsgade 7, 3., 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 27 58 22 06

## Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.03.23

Bo Kristensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 46

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Falcon Rederi A/S  
Lautrupsgade 7, 3.  
2100 København Ø  
Danmark  
Telefon / Tel.: 69 60 70 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. / 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, formand / chairman  
Bo Kristensen  
Søren Villumsen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Falcon Rederi A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Falcon Rederi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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, den 16. marts 2023  
Copenhagen, March 16, 2023

**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 the capital owner of Falcon Rederi A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Falcon Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Falcon Rederi A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of 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 parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and 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 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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.

Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional 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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover 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 parent company financial statements, our responsibility is 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### 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.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company 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.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 parent company 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or 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 parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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, mis-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

representations, 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 parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 parent 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 parent company 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company 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.

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 16. marts 2023  
Næstved, March 16, 2023

### 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	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	20.010	22.143	13.789	9.951	11.211
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.764	9.412	-700	-42	5.266
Finansielle poster i alt Total net financials	-698	-513	-691	-331	-345
Årets resultat Profit for the year	8.254	8.979	-1.284	-292	4.969
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	63.322	47.067	39.394	26.011	26.883
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	20.300	4.006	16.099	0	0
Egenkapital Equity	39.457	31.603	22.624	19.708	20.000

### Nøgletal

#### Ratios

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	23%	33%	-11%	-1%	26%
Overskudsgrad Profit margin	44%	43%	-5%	0%	47%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	62%	67%	57%	76%	74%

#### 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.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på USD'000 8.254 mod USD'000 8.979 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på USD'000 39.457.

Den altoverskyggende begivenhed i 2022 blev Ruslands invasion af Ukraine den 24. februar, og de afledte konsekvenser af dette vil række mange år frem. Krigen i Ukraine har nu været i gang i mere end et år, og det er umuligt at komme med et realistisk bud på, hvornår eller hvordan det vil ende. Man kan frygte det værste og næsten hver dag kommer der nye rædselsvækkende historier frem, som overskygger alt andet der sker omkring os. Men alligevel går verden videre, og selvom vi lever i en verden med energi-, klima-, forsynings-, og inflationskrise er der trods alt også lyspunkter: Beskæftigelsen i den vestlige verden er høj og økonomierne er forbavsende stærke. Den kinesiske økonomi derimod, har været hårdt ramt af omfattende corona nedlukninger og væksten er væsentligt under det budgetterede. Især den kinesiske ejendomssektor har været under pres og staten har måtte træde til adskillige gange for at afværge større konkurser.

**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 handy-size/handymax segment either directly or through subsidiaries.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of USD'000 8,254 against USD'000 8,979 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of USD'000 39,457.

The overall most important event during 2022 was Russia's invasion of neighbouring Ukraine. The invasion started in the early hours of February 24th 2022, and will have widespread consequences on many levels for the foreseeable future. The war has now been raging for more than one year, and at time of writing it is virtually impossible to predict how, where and when this conflict will end. We can only fear the worst, and this fear is fueled by the steady flow of horror stories that are constantly hitting the news. But life goes on, and despite climate-, energy-, supply- and inflation crisis there are also rays of light: Employment rate in the western world is high, economies are showing surprising resilience and strength. Chinese economy, however has been hard hit by tough Covid lockdowns and the growth rate is considerably lower than budgeted. Particularly hard hit was the Chinese real estate sector and only state aid has secured continued operations of some of these companies.

Geopolitisk tegner der sig et billede af et forenet Vesten mod Rusland og et USA, delvist støttet af Europa mod Kina, mens andre vigtige aktører som f.eks. Indien, Sydafrika og Brasilien forsøger at finde en plads og en rolle at spille i den ændrede verdensorden.

Rederiaktiviteterne i Falcon Rederi A/S havde et godt 2022, med ingen planlagt driftsstop/dokninger og kun meget lidt off-hire. Teknisk performede skibene som forventet og beskæftigelsesmæssigt var et skib beskæftiget på periodecharter mens 2 skibe sejlede delvis spot og delvis i det korte periode marked. Ved årets slutning blev der indkøbt endnu en handy size bulk carrier, som blev overtaget den 22. december og sat i fart under dansk flag den 29. december. Falcon Rederi A/S kommer ud af 2022 med et meget tilfredsstillende resultat på t.USD 8.254.

Selskabets samlede resultat på t.USD 8.254 overstiger årets forventede resultat. Afvigelsen skyldes en optimal positionering i markedet sammenkoblet med meget få driftsstop. Alt i alt finder ledelsen resultatet meget tilfredsstillende.

Geopolitically we see a situation of a united western world against Russia and a USA, partly supported by EU against China, whereas other important players such India, Brazil and South Africa are trying to find their place and a role to play in the new world order.

The shipowning activities in Falcon Rederi A/S enjoyed a favorable 2022, with no planned drydockings and only very little off-hire. Technically the vessels performed as expected, and on the chartering side was one ship employed on a period charter, whereas two ships were employed partly in the spot and partly in the short period markets. At the end of the year one more modern handy size bulk carrier was bought and that vessel was taken over on the 22nd December 2022 and put to work flying the Danish flag. Falcon Rederi A/S ends 2022 posting a very satisfactory after tax result of USD 8,254k.

The final annual after tax result for the company eventually ends at USD 8,254k. and the deviation is a consequence of an optimal fleet positioning plus very little technical off-hire. All in all the management finds the result very satisfactory.

**Forventet udvikling**

Udsigterne for 2023 er blandede. Ordrebogen er stadig begrænset, men krigen i Ukraine og de mange sanktioner mod Rusland har medført at selskabernes skibe ikke længere sejler hverken til eller fra Rusland, og den situation forventer vi vil fortsætte det næste længere stykke tid (2 til 5 år). Det er derfor et stort og vigtigt marked, der er faldet væk og overtaget af andre spillere. Efter den kinesiske regering ændrede deres strenge corona politik og nu igen tillader fri ind- og udrejse; på overfladen en lidt mindre aggressiv holdning mod USA og Vesten, samt stimulus pakker til ejendomssektoren og infrastruktur-investeringer forventer vi et Kina der kommer stærkt tilbage med deraf affødt importbehov af råvarer og øget eksport af færdigvarer. Usikkerheden omkring Kina er dog udtalt, og især Kinas stillingtagen til krigen i Ukraine, vil være afgørende for USA's og Vesten's fortsatte lyst og vilje til at handle med Kina.

Selskabets forventede resultat for 2023 er derfor lidt lavere end hvad vi realiserede i 2022 og vi regner med et resultat efter skat i spændet mellem USD 3-5,7 mio.

**Videnressourcer**

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

**Outlook**

Outlook for 2023 is mixed. The order book is very manageable, but war in Ukraine and the many sanctions imposed against Russia has had the effect that none of the companys' vessels no longer call at Russian ports, and this situation we expect will prevail for the future, at least another 2 to 5 years. Russia was an important market for us, which has now totally disappeared and have been taken by other market participants. Following the Chinese decision to relax Covid restrictions and now again allow free travel to and from China; financially stimulus to the real estate sector and increased investments in infrastructure, we expect a China that will rebound with subsequent demand for import of rawmaterials and export of finished and semifinished goods. Uncertainty regarding Chinas future position towards the war in Ukraine, will however be determining for the future support and desire to trade with China.

Management still expects positive results for 2023, albeit a bit lower than realized in 2022, in the range of USD 3-5.7 mio.

**Knowledge resources**

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

**Finansielle risici***Prisisici*

Selskabets og koncernens resultat og egenkapital påvirkes af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser. Selskabet søger løbende at afdække sig mod disse risici og den afdækning sker blandt andet ved at 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.

**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.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Financial risks***Price risks*

The Company's and 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.

**External environment**

The companys 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.

**Subsequent events**

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



# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD
	<b>20.010</b>	<b>22.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Vareforbrug Cost of sales	-7.470	-9.898	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-602	-481	-66
	<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross result</b>	<b>11.938</b>	<b>11.764</b>	<b>-66</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-326	0	-326
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>11.612</b>	<b>11.764</b>	<b>-392</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-2.848	-2.352	0
	<b>Resultat af primær drift</b> <b>Operating profit/loss</b>	<b>8.764</b>	<b>9.412</b>	<b>-392</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	8.553
3	Andre finansielle indtægter Financial income	125	0	20
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-823	-513	-10
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>	<b>8.066</b>	<b>8.899</b>	<b>8.171</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	188	80	83
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>8.254</b>	<b>8.979</b>	<b>8.254</b>
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
Note					
	Skibe Vessels	54.465	37.012	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>54.465</b>	<b>37.012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	51.175	31.730
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51.175</b>	<b>31.730</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>54.465</b>	<b>37.012</b>	<b>51.175</b>	<b>31.730</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	975	1.266	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>975</b>	<b>1.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	258	368	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	79	1.000	0	713
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	189	0	80	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	80	3	2
	Andre tilgodehavender Other receivables	58	37	2	1
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	771	0	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>1.355</b>	<b>1.485</b>	<b>85</b>	<b>716</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>6.527</b>	<b>7.304</b>	<b>347</b>	<b>11</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>8.857</b>	<b>10.055</b>	<b>432</b>	<b>727</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>63.322</b>	<b>47.067</b>	<b>51.607</b>	<b>32.457</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
Note					
7	Selskabskapital Share capital	731	777	731	777
	Overført resultat Retained earnings	34.726	26.426	34.726	26.426
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	4.000	4.400	4.000	4.400
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>39.457</b>	<b>31.603</b>	<b>39.457</b>	<b>31.603</b>
9	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	248	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	18.592	12.610	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>18.592</b>	<b>12.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.660	1.630	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2	0	2	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	188	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	88	770	5	5
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	5	0	12.065	849
	Selskabsskat Income taxes	1	0	0	0
	Anden gæld Other payables	78	0	78	0
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.251	206	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>5.273</b>	<b>2.606</b>	<b>12.150</b>	<b>854</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>23.865</b>	<b>15.216</b>	<b>12.150</b>	<b>854</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>63.322</b>	<b>47.067</b>	<b>51.607</b>	<b>32.457</b>

- 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	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--------------------------------------

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21  
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	842	21.782	0	22.624
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-65	65	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.579	4.400	8.979
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	777	26.426	4.400	31.603

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	31.603
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-46	46	0	0
Koncerntilskud Group contribution	0	4.000	0	4.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.400	-4.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.254	4.000	8.254
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	731	34.726	4.000	39.457

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	842	21.782	0	22.624
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-65	65	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.579	4.400	8.979
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	777	26.426	4.400	31.603

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	31.603
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-46	46	0	0
Koncerntilskud Group contribution	0	4.000	0	4.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.400	-4.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.254	4.000	8.254
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	731	34.726	4.000	39.457

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 t.USD	2021 t.USD
	<b>8.254</b>	<b>8.979</b>
<b>Årets resultat</b> Profit for the year		
14 Reguleringer Adjustments	3.358	2.785
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	291	-271
Tilgodehavender Receivables	238	-918
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-682	669
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.316	-593
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-248	248
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>12.527</b>	<b>10.899</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	125	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-823	-513
Betalt selskabsskat Income tax paid	80	105
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>11.909</b>	<b>10.491</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-20.300	-4.006
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-20.300</b>	<b>-4.006</b>
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	4.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	-4.400	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	10.152	0
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-2.138	-1.630
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>7.614</b>	<b>-1.630</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-777</b>	<b>4.855</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 t.USD	2021 t.USD
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	7.304	2.449
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>6.527</b>	<b>7.304</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	6.527	7.304
Cash		
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>6.527</b>	<b>7.304</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD
<b>1. Personalemkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	309	0	309	0
Pensioner Pensions	17	0	17	0
I alt Total	326	0	326	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	0	1	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	326	0	326	0
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	8.553	8.985
I alt Total	0	0	8.553	8.985

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD
<b>3. Finansielle indtægter</b> <b>Financial income</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	20	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	125	0	0	0
I alt Total	125	0	20	0

**4. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	4.000	4.400	4.000	4.400
Overført resultat Retained earnings	4.254	4.579	4.254	4.579
I alt Total	8.254	8.979	8.254	8.979

## 5. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Skibe Vessels
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	99.124
Tilgang i året Additions during the year	20.300
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	119.424
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-62.111
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.848
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-64.959
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	54.465

## 6. 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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	102.743
Tilgang i året Additions during the year	15.893
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	118.636
<hr/>	
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	-71.014
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	8.553
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-5.000
<hr/>	
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	-67.461
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	51.175
<hr/>	

**6. 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%	16.373	3.706	16.373
Dragonera Shipping A/S, København	100%	14.692	4.970	14.692
Flora K Shipping A/S, København	100%	7.685	207	7.685
Formentera Shipping A/S, København	100%	12.425	-330	12.425

Dattervirksomhederne har aflagt årsrapport for 2022 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

Subsidiaries has presented its annual report for 2022 according to the provisions on Class B enterprises set out in section 78 a of the Danish Financial Statements Act.

**7. 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	731
I alt Total		731

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD

### 8. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	189	0	80	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.22 Provisions for deferred tax as at 31.12.22	189	0	80	0

Koncernen har pr. 31.12.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 189, som kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.22, the group has recognised a deferred tax asset of DKK 189k, which can be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

### 9. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Beløb i t.USD  
Figures in USD '000

	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	0	248	0	0
I alt Total	0	248	0	0

## 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 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
Koncern: Group:				
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	3.660	2.284	22.252	14.240
I alt Total	3.660	2.284	22.252	14.240

## 11. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Modervirksomhed:

#### Garantiforpligtelser

Selskabet indestår som garant for datterselskabers opfyldelse af låneaftaler med kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter udgør pr. 31.12.22 t.USD 22.252.

#### 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 31.12.22 is USD 22.252k.

#### 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 22.252 er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.USD 54.465.

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 22.252k, the mortgage has been provided in vessels. The total carrying amount of the comprised assets is USD 54.465k.

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

Falcon Maritime Group A/S, København

Direkte moderselskab

Nordic Shipinvest ApS, København

Ultimativ moderselskab

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.



**13. Nærtstående parter** - fortsat -  
**Related parties** - continued -

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.

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

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.

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

	Koncern Group	
	2022 t.USD	2021 t.USD
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b> <b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	2.848	2.352
Finansielle indtægter Financial income	-125	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	823	513
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-188	-80
I alt Total	3.358	2.785

## 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 697,22 pr. 31.12.22 og 656,12 pr. 31.12.21.

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 697,22 as at 31.12.22 and 656,12 as at 31.12.21.

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****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).

**Vareforbrug**

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibe.

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

**INCOME STATEMENT****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).

**Cost of sales**

Other external expenses include expenses 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

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".

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**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

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.

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

**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.

**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.

**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.

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

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.

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****Materielle anlægsaktiver***Skibe*

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

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

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

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.

**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.

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.

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

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.

**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.

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.



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris 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.

**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.

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

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.

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

**Inventories**

Inventories are 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.

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

Nettorealisationseværdien for reservedelslageret 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.

The net realisable value of the spare parts 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.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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.

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**Egenkapital**

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

**Equity**

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

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

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

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

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**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.

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.

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

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

**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.

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

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 beskattingsregler, 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.

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.

**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.

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.

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.

**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.

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

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

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**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 vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**Deferred income**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**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.

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

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.

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.

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.

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

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 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.