

# Cabrera Shipping A/S

Lautrupsgade 7, level 4, 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 31 60 46 05

## Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.03.24

Bo Kristensen  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.  | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report                        | 5 - 9   |
| Ledelsesberetning<br>Management's review  | 10      |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 11      |
| Balance<br>Balance sheet  | 12 - 13 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity  | 14      |
| Noter<br>Notes  | 15 - 25 |

---

---

**Selskabet**

The company

---

Cabrera Shipping A/S  
Lautrupsgade 7, level 4  
2100 København Ø  
Danmark  
Telefon / Tel.: 69607060  
Hjemmeside / Website: [Falcon-maritime.com](http://Falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 31 60 46 05  
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 Cabrera Shipping A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Cabrera Shipping 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company activities 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**  
Board of Directors

Henrik Thal Jantzen  
Formand / Chairman

Bo Kristensen

Søren Villumsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Cabrera Shipping A/S**

**To the shareholder of Cabrera  
Shipping A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Cabrera Shipping A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Cabrera Shipping 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. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company financial position at 31.12.23 and of the results of the company operations 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the 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 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 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 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.

### Management's responsibilities for the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 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 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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 company 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 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 company 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### **Væsentligste aktiviteter**

Cabrera Shipping A/S blev stiftet den 10. juli 2008. Selskabets primære aktivitet er at eje og drive tørlast tonnager på handysize/handymax-markedet.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

Selskabets 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 517 mod t.USD 3.706 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.USD 9.251.

Resultatet modsvarer ledelsens forventninger.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Primary activities**

Cabrera Shipping A/S was established on 10 July 2008. The purpose of the Company is to own and operate dry-cargo vessels in the handysize/handymax segment.

### **Uncertainty concerning recognition and measurement**

The value of the vessel 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 vessel at 31.12.2023.

The Company'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 profit/loss of USD 517k against USD 3,706k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of USD 9,251k.

The result corresponds to management's expectations.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

| Note  | 2023<br>t.USD | 2022<br>t.USD |
|---|---------------|---------------|
| <b>Nettoomsætning</b><br>Revenue  | <b>4.569</b>  | <b>7.701</b>  |
| Vareforbrug<br>Cost of sales  | -2.828        | -2.722        |
| Andre eksterne omkostninger<br>Other external expenses  | -159          | -159          |
| <b>Bruttofortjeneste</b><br>Gross profit  | <b>1.582</b>  | <b>4.820</b>  |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br>Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | -934          | -1.089        |
| <b>Resultat af primær drift</b><br>Operating profit   | <b>648</b>    | <b>3.731</b>  |
| 1 Finansielle indtægter<br>Financial income   | 49            | 133           |
| 2 Finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -203          | -153          |
| <b>Resultat før skat</b><br>Profit before tax   | <b>494</b>    | <b>3.711</b>  |
| Skat af årets resultat<br>Tax on profit for the year  | 23            | -5            |
| <b>Årets resultat</b><br>Profit for the year  | <b>517</b>    | <b>3.706</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Proposed appropriation account  |               |               |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret<br>Proposed dividend for the financial year   | 750           | 7.639         |
| Overført resultat<br>Retained earnings  | -233          | -3.933        |
| <b>I alt</b><br>Total   | <b>517</b>    | <b>3.706</b>  |

| Note  | 31.12.23<br>t.USD | 31.12.22<br>t.USD |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>   |                   |                   |
| Skibe<br>Vessels  | 10.356            | 11.290            |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total property, plant and equipment</b> | <b>10.356</b>     | <b>11.290</b>     |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                       | <b>10.356</b>     | <b>11.290</b>     |
| Råvarer og hjælpematerialer<br>Raw materials and consumables                        | 112               | 389               |
| <b>Varebeholdninger i alt</b><br><b>Total inventories</b>                           | <b>112</b>        | <b>389</b>        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables                    | 7                 | 2                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises  | 0                 | 5.742             |
| Tilgodehavende selskabsskat<br>Income tax receivable                                | 23                | 0                 |
| Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 8                 | 24                |
| Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments  | 0                 | 114               |
| <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                            | <b>38</b>         | <b>5.882</b>      |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>  | <b>1.295</b>      | <b>1.621</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                       | <b>1.445</b>      | <b>7.892</b>      |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>   | <b>11.801</b>     | <b>19.182</b>     |

| Note  | 31.12.23<br>t.USD | 31.12.22<br>t.USD |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>PASSIVER</b>   |                   |                   |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>   |                   |                   |
| Selskabskapital<br>Share capital  | 445               | 430               |
| Overført resultat<br>Retained earnings  | 8.056             | 8.304             |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret<br>Proposed dividend for the financial year             | 750               | 7.639             |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>   | <b>9.251</b>      | <b>16.373</b>     |
| 3 Gæld til kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions                         | 0                 | 2.303             |
| 3 Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises                          | 1.750             | 0                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total long-term payables</b>               | <b>1.750</b>      | <b>2.303</b>      |
| 3 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser<br>Short-term part of long-term payables | 500               | 434               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                                    | 156               | 4                 |
| Selskabsskat<br>Income taxes  | 0                 | 5                 |
| Periodeafgrænsningsposter<br>Deferred income  | 144               | 63                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b>              | <b>800</b>        | <b>506</b>        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                                      | <b>2.550</b>      | <b>2.809</b>      |
| <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                                  | <b>11.801</b>     | <b>19.182</b>     |
| 4 Eventualforpligtelser<br>Contingent liabilities   |                   |                   |
| 5 Nærtstående parter<br>Related parties   |                   |                   |

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

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

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<br>Balance as at 01.01.22   | 457 | 12.210 | 2.000  | 14.667 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -27 | 27     | 0      | 0      |
| Betalt udbytte<br>Dividend paid  | 0   | 0      | -2.000 | -2.000 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0   | -3.933 | 7.639  | 3.706  |
| Saldo pr. 31.12.22<br>Balance as at 31.12.22   | 430 | 8.304  | 7.639  | 16.373 |

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<br>Balance as at 01.01.23   | 430 | 8.304 | 7.639  | 16.373 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 15  | -15   | 0      | 0      |
| Betalt udbytte<br>Dividend paid  | 0   | 0     | -7.639 | -7.639 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0   | -233  | 750    | 517    |
| Saldo pr. 31.12.23<br>Balance as at 31.12.23   | 445 | 8.056 | 750    | 9.251  |

|  | 2023<br>t.USD | 2022<br>t.USD |
|--|---------------|---------------|
| <b>1. Finansielle indtægter</b>  |               |               |
| <b>Financial income</b>  |               |               |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises | 0             | 90            |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income                           | 47            | 43            |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments         | 2             | 0             |
| I alt<br>Total   | 49            | 133           |

|   |     |     |
|---|-----|-----|
| <b>2. Finansielle omkostninger</b>  |     |     |
| <b>Financial expenses</b>   |     |     |
| Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises | 98  | 0   |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments            | 0   | 7   |
| Øvrige finansielle omkostninger<br>Other financial expenses                   | 105 | 146 |
| I alt<br>Total  | 203 | 153 |

|  |  |   |   |   |
|--|--|---|---|---|
| <b>3. Langfristede gældsforpligtelser</b>                          |  |   |   |   |
| <b>Long-term payables</b>  |  |   |   |   |
|  | Afdrag<br>første år<br>Repayment first<br>year | Restgæld<br>efter 5 år<br>Outstanding debt<br>after 5 years | Gæld i alt<br>31.12.23<br>Total payables at<br>31.12.23 | Gæld i alt<br>31.12.22<br>Total payables at<br>31.12.22 |
| Beløb i t.USD<br>Figures in USD '000                               |  |   |   |   |
| Gæld til kreditinstitutter<br>Payables to credit institutions      | 0  | 0   | 0   | 2.737   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises | 500  | 0   | 2.250   | 0   |
| I alt<br>Total   | 500  | 0   | 2.250   | 2.737   |

#### 4. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen 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 udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

#### 5. Nærtstående parter Related parties

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 modervirksomheden Falcon Rederi A/S, København.

##### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to USD 10,022 k at the balance sheet date.

##### *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 maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc..

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 Falcon Rederi A/S, København.



## 6. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B 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 (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B 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.

**6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**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).

**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 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.

**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).

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Vareforbrug**

Posten indeholder omkostninger til administration samt driftsomkostninger til skibet.

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**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-<br>tid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|-------------|----------------------|----------------------------|
| Skibe       | 25                   | 10                         |
| Dry Docking | 5                    | 0                          |

**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.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to administration.

**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<br>life,<br>year | Resi-<br>dual<br>value,<br>per cent |
|-------------|-------------------------|-------------------------------------|
| Vessels     | 25                      | 10                                  |
| Dry Docking | 5                       | 0                                   |

**6. 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".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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.

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.

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.

**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.

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.

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Skibe*

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

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

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

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.

**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.

**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.

Proportionate depreciation is provided for vessel components, which are subject to periodic inspections and/or replacement, in line with the actual number of engine hours used until the next periodic inspection and/or replacement when the vessel is treated as being disposed of. Replacement or renovation costs are recognised in the balance sheet as separate assets when the vessel component is ready for use.

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.

**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.

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

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 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.

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 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

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

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

Nettorealisationseværdien 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.

**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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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.

**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.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Egenkapital**

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

**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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-

**Equity**

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

**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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to



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

givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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 nettorealisationsevnen.

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.

**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.