

# Falcon Navigation A/S

Orient Plads 1, 2150 Nordhavn  
CVR-nr. / CVR no. 32 15 01 87

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.02.16

Per Møller  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

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

**Næstved**  
Handelsskolevej 1  
4700 Næstved

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

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 19
Noter Notes	20 - 23

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Falcon Navigation A/S  
Orient Plads 1  
2150 Nordhavn  
Hjemmeside / Website: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / Reg. No.: 32 15 01 87

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Per Møller, formand / chairman  
Bo Kristensen  
Anders Dahl  
Claus Bjarnested

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Bo Kristensen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Falcon Navigation A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2016  
Copenhagen, February 25, 2016

#### **Direktionen** Executive Board

Bo Kristensen

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

Per Møller  
Formand / Chairman

Bo Kristensen

Anders Dahl

Claus Bjarnested

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Falcon Navigation A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

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

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

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

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Falcon Navigation A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Falcon Navigation A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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.

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

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

**Revisors ansvar**

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

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Næstved, den 25. februar 2016

Næstved, February 25, 2016

### Beierholm

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

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### Opinion

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

### STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

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

Beløb i t.USD Figures in USD '000	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>			
<i>Profit/loss</i>			
Nettoomsætning Revenue	43.518	72.792	36.727
Resultat af primær drift Operating profit/loss	346	685	611
Finansielle poster i alt Total net financials	-8	-37	-43
Årets resultat Profit/loss for the year	234	510	505
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	9.914	7.808	12.494
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	0	0
Egenkapital Equity	3.623	3.389	2.303

**Nøgletal**
**Ratios**

	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	7%	18%	44%
Overskudsgrad Profit margin	1%	1%	2%
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Egenkapitalandel Equity interest	37%	43%	18%
<i>Øvrige</i>			
<i>Others</i>			
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	0	0	0



**Hovedaktiviteter**

Falcon Navigation A/S blev stiftet den 12. maj 2009. Selskabets primære aktivitet er at være internationalt arbejdende operatørvirksomhed indenfor befragtning af handysize og handymax bulk carriers.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

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

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.USD 234 mod t.USD 510 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.USD 3.623.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke i væsentlig grad er eksponeret overfor kommercielle risici, idet der ikke er indgået time charter kontrakter der løber af længere varighed.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

**Main activities**

The Falcon Navigation A/S was established on 12 May 2009. The purpose of the Company is to be an internationally performing operating company. The Company operates within the handysize and handymax bulk carriers.

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

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

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

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of USD 234k against USD 510k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of USD 3,623k.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Special risks**

The Management believes that the Company is not significantly exposed to commercial risks. Because there is no time charter contracts of longer duration.

**Research and development activities**

The Company's activities contains no research.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet  
efter regnskabsårets afslutning**

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

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

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

**Selskabets forventede udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016 på niveau med 2015.

**The company's expected development**

Management continues to expect a profit for the financial year 2016, at the same level as in 2015.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2015 USD '000	2014 USD '000
	<b>43.518</b>	<b>72.792</b>
<b>Nettoomsætning</b> Revenue		
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-41.459	-70.450
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-1.713	-1.657
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>346</b>	<b>685</b>
Andre finansielle indtægter Other financial income	4	0
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-12	-37
<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-8</b>	<b>-37</b>
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>338</b>	<b>648</b>
1 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-104	-138
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>234</b>	<b>510</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	234	510
<b>I alt</b> Total	<b>234</b>	<b>510</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		USD '000	USD '000
Note			
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.823	1.214
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>1.823</b>	<b>1.214</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.309	1.157
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	42	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	45	40
2	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.032	2.802
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>5.428</b>	<b>3.999</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>2.663</b>	<b>2.595</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>9.914</b>	<b>7.808</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>9.914</b>	<b>7.808</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	183	236
	Overført resultat Retained earnings	3.440	3.153
3	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>3.623</b>	<b>3.389</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.704	2.564
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	234
	Selskabsskat Income tax	104	138
	Anden gæld Other payables	359	5
4	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	4.124	1.478
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>6.291</b>	<b>4.419</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>6.291</b>	<b>4.419</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>9.914</b>	<b>7.808</b>
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
6	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
7	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

**GENERAL**

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

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

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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.

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

## **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i amerikanske dollar.

## **FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in American dollar.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**Driftsomkostninger skibe**

Skibenes driftsomkostninger omfatter de omkostninger eksklusive afskrivninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I skibenes driftsomkostninger indgår charterhyre for indbefragtede skibe, bunkerolieforbrug, øvrige rejseafhængige omkostninger såsom kommission og havneomkostninger, forsikring samt driftsomkostninger i øvrigt. Skibets driftsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Endvidere indeholder posten omkostninger til administration mv.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Selskabet er tilmeldt tonnageskatteordningen fra og med indkomståret 2010 og selskabets aktuelle skat er opgjort efter regler i tonnageskatteloven.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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

**Vessel operating expenses**

Vessel operating expenses comprise the expenses, excluding depreciation, incurred to generate the revenue for the year. Vessel operating expenses include charter hire for chartered vessels, bunker oil consumption, other voyage cost such as commissions and harbor charges, insurance and other operating expenses. Vessel operating costs are expensed as incurred. Furthermore, other external expenses include expenses for administration, ect.

**Net financials**

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

**Tax**

The Company has entered the Danish tonnage tax regime beginning in the income year 2010 and the Company's current tax is paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.



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

**BALANCE****Varebeholdninger**

Varebeholdninger omfatter bunkers-olie. Bunkers indregnes til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen fastsættes i henhold til FIFO-metoden og inkluderer omkostninger forbundet med anskaffelse og levering af bunkers med fradrag af rabatter.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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

**BALANCE SHEET****Inventories**

Inventories consist of Bunkers-oil. Bunkers are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined using the FIFO method and includes expenditures incurred in acquiring the bunkers and delivery cost less discounts.

**Receivables**

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

**Prepayments**

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

**Cash**

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

**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 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.

**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

**Current and deferred taxes**

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

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

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

**Liabilities**

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

**Deferred income**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

The company has chosen not to prepare a cash flow statement referring to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act as the company is included in the consolidated cash flow statement.

**NØGLETAL**

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**RATIOS**

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

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

	2015 USD '000	2014 USD '000
<b>1. Skatter</b> Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	104	138
I alt Total	104	138

31.12.15	31.12.14
USD '000	USD '000

**2. Periodeafgrænsningsposter****Prepayments**

Periodiserede rejser Prepaid voyages	4.032	2.802
I alt Total	4.032	2.802

**3. Egenkapital****Equity**

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

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

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	190	2.113
Kapitalforhøjelse Capital increase	46	530
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	510
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	236	3.153

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

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	236	3.153
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-53	53
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	234
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	183	3.440

**3. Egenkapital** - fortsat -  
Equity - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:  
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 USD '000	2013 USD '000	2012 USD '000	2011 USD '000
Saldo, primo Balance, beginning of year	190	190	190	190
Kapitalforhøjelse Capital increase	46	0	0	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	236	190	190	190

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	12.500	15

31.12.15 USD '000	31.12.14 USD '000
----------------------	----------------------

**4. Periodeafgrænsningsposter**  
Deferred income

Periodiserede rejser Prepaid voyage	4.124	1.478
I alt Total	4.124	1.478

**5. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav 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.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with 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.

**6. Kontraktlige forpligtelser****Contractual obligations**

Selskabet har indgået operationelle time charter kontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 4.992.

The company has concluded operating time charter agreements with a total commitment of USD 4,992k.

**7. Nærtstående parter****Related parties**

## Grundlag for indflydelse

## Basis of influence

## Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

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

Hovedaktionær

Falcon Navigation A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Falcon Maritime Group A/S, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn og det ultimative moderselskab Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn.

Falcon Navigation A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Falcon Maritime Group A/S, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn and the ultimate parent company Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn.