

# Falcon Navigation A/S

Lautrupsgade 7, 4., 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 32 15 01 87

## Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 04.03.19

Per Møller  
Dirigent



---

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 revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 27

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Falcon Navigation A/S  
Lautrupsgade 7, 4.  
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.: 32 15 01 87  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Bo Kristensen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Per Møller  
Bo Kristensen  
Anders Dahl  
Claus Bjarnested  
Jakob Borgård Jørgensen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledespåtegning

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2019  
Copenhagen, February 19, 2019

#### **Direktionen** Executive Board

Bo Kristensen

#### **Bestyrelsen** The Board Of Directors

Per Møller  
Formand / Chairman

Bo Kristensen

Anders Dahl

Claus Bjarnested

Jakob Borgård Jørgensen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Falcon Navigation A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

## **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Falcon Navigation A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 Falcon Navigation A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with 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 extended review of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is 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 management's review is in accordance with the 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### 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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the 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 extended review 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 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 financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 opretholder 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 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 fort-

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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 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's



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

- 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.

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.

Næstved, den 19. februar 2019  
Næstved, February 19, 2019

### **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

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.

- 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.

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.

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

Beløb i t.USD  
Figures in USD '000

	2018	2017	2016	2015	2014
--	------	------	------	------	------

*Resultat*  
Profit/loss

Nettoomsætning Revenue	110.139	80.642	49.735	43.518	72.792
---------------------------	---------	--------	--------	--------	--------

Resultat af primær drift Operating profit/loss	1.969	2.396	2.828	346	685
---	-------	-------	-------	-----	-----

Finansielle poster i alt Total net financials	19	37	-10	-8	-37
--	----	----	-----	----	-----

Årets resultat Profit/loss for the year	1.693	2.176	2.639	234	510
--	-------	-------	-------	-----	-----

*Balance*  
Balance

Samlede aktiver Total assets	8.068	7.389	7.369	5.882	6.330
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Egenkapital Equity	5.519	5.826	6.263	3.623	3.389
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------

**Nøgletal**  
Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*  
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	30%	36%	53%	7%	18%
--	-----	-----	-----	----	-----

Overskudsgrad Profit margin	2%	3%	6%	1%	1%
--------------------------------	----	----	----	----	----

*Soliditet*  
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	68%	79%	85%	62%	54%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

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

**Væsentligste aktiviteter**

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.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på USD '000 1.693 mod USD '000 2.176 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på USD '000 5.519.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2019 på niveau med 2018.

**Videnressourcer**

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

**Primary 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.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of USD'000 1,693 against USD'000 2,176 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of USD'000 5,519.

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

**Outlook**

Management continues to expect a profit for the financial year 2019, at the same level as in 2018.

**Knowledge resources**

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

**Særlige risici**

*Prisrisici*

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

**Special risks**

*Price risks*

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

**Eksternt miljø**

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne for virksomhedens drift.

**External environment**

The company is environmentally conscious and works to reduce the environmental impact of business operations.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

**Research and development activities**

The Company's activities contains no research.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

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

**Filialer i udlandet**

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

**Branches abroad**

The company has no branches abroad.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2018 USD '000	2017 USD '000
<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>110.139</b>	<b>80.642</b>
Vareforbrug Cost of sales	-105.721	-75.894
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-2.449	-2.352
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>1.969</b>	<b>2.396</b>
Finansielle indtægter Financial income	41	54
Finansielle omkostninger Financial expenses	-22	-17
<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>19</b>	<b>37</b>
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>1.988</b>	<b>2.433</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-295	-257
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>1.693</b>	<b>2.176</b>

- 1 Resultatdisponering  
Distribution of net profit

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.18	31.12.17
Note	USD '000	USD '000
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.271	1.168
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>3.271</b>	<b>1.168</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	930	827
Andre tilgodehavender Other receivables	56	43
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	672
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>986</b>	<b>1.542</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>3.811</b>	<b>4.679</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>8.068</b>	<b>7.389</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>8.068</b>	<b>7.389</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.18	31.12.17
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		USD '000	USD '000
Note			
2	Selskabskapital Share capital	191	201
	Overført resultat Retained earnings	4.578	3.625
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	750	2.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>5.519</b>	<b>5.826</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	51
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	924	1.211
	Selskabsskat Income taxes	295	257
	Anden gæld Other payables	20	44
3	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.310	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>2.549</b>	<b>1.563</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>2.549</b>	<b>1.563</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>8.068</b>	<b>7.389</b>
4	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
5	Nærtstående parter Related parties		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	177	3.473	2.613
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	24	-24	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.613
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	176	2.000
<b>Saldo pr. 31.12.17</b> Balance as at 31.12.17	<b>201</b>	<b>3.625</b>	<b>2.000</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	201	3.625	2.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-10	10	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	943	750
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>191</b>	<b>4.578</b>	<b>750</b>

	2018 USD '000	2017 USD '000
<b>1. Resultatdisponering</b>		
<b>Distribution of net profit</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	750	2.000
Overført resultat Retained earnings	943	176
I alt Total	1.693	2.176

## 2. Selskabskapital

### Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt USD '000 Nominal value
Aktiekapital Shars	12.500	191
	31.12.18 USD '000	31.12.17 USD '000

## 3. Periodeafgrænsningsposter

### Deferred income

Periodiserede rejser Prepaid voyages	1.310	0
I alt Total	1.310	0

#### 4. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

##### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 9.423.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt 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.

##### *Lease commitments*

The company has concluded operating time charter agreements with a total commitment of USD 9.423k.

##### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes 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. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc./

#### 5. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Bo Kristensen, Rosavej 8 B, 2930 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.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfris-

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to

tet 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-virksomhederne Falcon Maritime Group A/S, København og Nordic Shipinvest ApS, København.

group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

The enterprise/company is included in the consolidated financial statements of the parents Falcon Maritime Group A/S, København og Nordic Shipinvest ApS, København.

## 6. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

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 medium-sized enterprises in reporting class C.

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 652,13 pr. 31.12.18 og 620,67 pr. 31.12.17.

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. Varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**CURRENCY**

The annual report is presented in USD. The exchange rate is 652,13 as at 31.12.18 and 620,67 as at 31.12.17.

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. Inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASES**

Lease payments relating to operating and finance leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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

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

**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. med, at de afholdes.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**Cost of sales**

Other external expenses include expences for administration and vessel operation.

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to administration and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**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.

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

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.

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 måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som 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.

**Tax on profit/loss for the year**

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 jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE SHEET****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 Bunker-oli is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the 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.



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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**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.

**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 accounts as well as operating cash.

**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.

**6. 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**

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

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**

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

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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