

# Falcon Navigation A/S

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

## Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.03.23

Bo Kristensen  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 19
Resultatopgørelse Income statement	20
Balance Balance sheet	21 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 50

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Falcon Navigation A/S  
Lautrupsgade 7, level 4  
2100 København Ø  
Danmark  
E-mail: 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**

---

Jakob Borgård Jørgensen

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Bo Kristensen  
Jakob Borgård Jørgensen  
Anders Dahl  
Claus Bjarnested

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

**Direktionen**  
Executive Board

Jakob Borgård Jørgensen

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Bo Kristensen  
Formand / Chairman

Jakob Borgård Jørgensen

Anders Dahl

Claus Bjarnested

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Falcon Navigation A/S

## To the Shareholder of Falcon Navigation A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Falcon Navigation A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

### Opinion

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

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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.

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, mis-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- representations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
  - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved

statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Næstved, den 16. marts 2023  
Næstved, March 16, 2023

### Beierholm

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

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

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

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

Beløb i t.USD Figures in USD '000	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	311.087	278.865	95.991	106.424	110.140
Resultat af primær drift Operating profit	11.057	33.417	327	2.138	1.969
Finansielle poster i alt Total net financials	194	-66	4	18	19
Årets resultat Profit for the year	8.768	29.731	174	1.890	1.693
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	44.916	40.070	7.877	11.525	8.488
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	5	21	0	0	0
Egenkapital Equity	18.074	34.964	5.233	6.659	5.519

### Nøgletal

#### Ratios

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	33%	148%	3%	31%	30%
Overskudsgrad Profit margin	4%	12%	0%	2%	2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	7,3	11,6	9,9	10,6	13,9
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	40%	87%	66%	58%	65%

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

#### Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet består i at drive operatørvirksomhed indenfor handysize og handymax bulk carriers samt administration heraf.

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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på t.USD 8.768 mod t.USD 29.731 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på t.USD 18.074.

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

**Primary activities**

The main purpose of the Group is to operate within the handysize and handymax bulk carriers and its administration.

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 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of USD 8,768k against USD 29,731k for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of USD 18,074k.

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

og staten har måtte træde til adskillige gange for at afværge større konkurser.

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

Med nye ledelse og ændret ejerstruktur, har koncernen fået et meget fornuftigt 2022 og til trods for væsentligt ændrede markedsforhold og dynamikker pga. krigen i Ukraine lykkedes det at skabe et resultat efter skat på t.USD 8.768.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat i niveauet DKK 30-60 mio. Koncernens samlede resultat lander på DKK 62 mio efter skat, hvilket overstiger årets forventede resultat med godt 3 %. Afvigelsen skyldes en optimal positionering i markedet sammenkoblet med meget få drifts-stop. Alt i alt finder ledelsen resultatet meget tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Udsigterne for 2023 er blandede. Ordrebogen er stadig begrænset, men krigen i Ukraine og de mange sanktioner mod Rusland har medført at selskabernes skibe ikke længere sejler hverken til eller fra Rusland, og den situation forventer vi vil fortsætte det næste længere stykke tid (2 til 5 år). Det er derfor et stort og vigtigt marked, der er faldet væk og overtaget af andre spillere. Efter den kinesiske regering ændrede deres strenge corona politik og nu igen tillader fri ind- og udrejse; på overfladen en lidt mindre aggressiv holdning mod USA og Vesten, samt stimulus pakker til ejendomssektoren og infrastruktur-

the Chinese real estate sector and only state aid has secured continued operations of some of these companies.

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

With its new management and ownership structure, the group has achieved a very satisfactory result for 2022, and despite all the uncertainty stemming from the Ukraine situation the company managed to register an after tax result of USD 8,768k.

The earnings expectations for 2022 were a result in the level of DKK 30-60 mio. The final annual after tax result for the group eventually ends at DKK 62 mio, and the deviation from expected result of more than 3% is a consequence of an optimal fleet positioning plus very little technical off-hire. All in all the management finds the result very satisfactory.

### Outlook

Outlook for 2023 is mixed. The order book is very manageable, but war in Ukraine and the many sanctions imposed against Russia has had the effect that none of the company's vessels no longer call at Russian ports, and this situation we expect will prevail for the future, at least another 2 to 5 years. Russia was an important market for us, which has now totally disappeared and have been taken by other market participants. Following the Chinese decision to relax Covid restrictions and now again allow free travel to and from China; financial stimulus to the real estate sector and

investeringer forventer vi et Kina der kommer stærkt tilbage med deraf affødt importbehov af råvarer og øget eksport af færdigvarer. Usikkerheden omkring Kina er dog udtalt, og især Kinas stillingtagen til krigen i Ukraine, vil være afgørende for USA's og Vesten's fortsatte lyst og vilje til at handle med Kina.

Koncernens forventede resultat for 2023 er derfor lidt lavere end hvad vi realiserede i 2022 og vi regner med et resultat efter skat i spændet mellem USD 3 til 4,3 mio.

### **Videnressourcer**

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

### **Finansielle risici**

#### *Prisrisici*

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

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

increased investments in infrastructure, we expect a China that will rebound with subsequent demand for import of rawmaterials and export of finished and semifinished goods. Uncertainty regarding Chinas future position towards the war in Ukraine, will however be determining for the future support and desire to trade with China.

Management still expects positive results for 2023, albeit a bit lower than realized in 2022, in the range of USD 3 - 4.3 mio.

### **Knowledge resources**

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

### **Financial risks**

#### *Price risks*

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

### **Subsequent events**

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

**Samfundsansvar**

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

Med ny og ændret lovgivning omkring udledning af CO<sub>2</sub> for rejser ind og ud af EU og det der tilhørende regelsæt og CO<sub>2</sub> kvote system, er de eksisterende handelsmønstre udfordrede, men forventningen er at disse EU tiltag vil brede sig og koncernen er derfor på forkant med udviklingen og tager hensyn til den i de kontrakter, der indgås fremadrettet. Udgiften til disse tiltag vil forsøges videresendt til kunderne, men da prisdannelsen sker løbende og i fuld konkurrence, vil der være perioder hvor dette ikke er muligt og derfor muligvis være en ekstra udgift for koncernen.

Begrundelserne er anført nedenfor for hvert af de 4 hovedområder:

*Miljø og klima*

Koncernen er opmærksom på og efterlever de løbende ændringer af relevante internationale regler for belastning af miljø og klima. De seneste nye regler er de såkaldte EEXI, CII og ETS regler hvis generelle formål er at fremme brugen af de mest brændstoføkonomiske skibe og straffe de skibe der er mindre økonomiske, samt fremme udviklingen og brugen af CO<sub>2</sub> neutrale brændstoffer. Koncernens indlejede flåde afspejler som udgangspunkt disse myndighedskrav og der tilstræbes en flådesammensætning, der er moderne og samtidig korrekt prissat i forhold til markedet.

**Corporate social responsibility**

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

The newly implemented EU legislation covering voyages to and from EU countries, and the related CO<sub>2</sub> emission allowance trading set-up is yet another challenge that players will need to deal with. However the expectation is that these EU initiatives will spread also to other areas, and the group is therefore taking proper measures when entering forward contracts. The added expense this will cost will be passed on the customers as far as possible, but during periods where this is not possible, these expense may end as an extra cost for the group.

The reasons are given below for each of the 4 main areas:

*Environment and climate*

The group observes and complies with the ongoing changes in the relevant international rules in relation to the impact on environment and climate. The latest introduced rules known as EEXI, CII and ETS; rules all designed to promote the use of the most fuel efficient ships available and punish those ships that are not and further to encourage the use of CO<sub>2</sub> neutral fuels. The hired fleet of the group complies by default with all regulatory requirements, is modern and correctly priced compared to the market.



*Sociale forhold og medarbejderforhold*

Koncernen drives i Danmark, hvor de sociale forhold og medarbejderforhold i høj grad er reguleret via lovgivningen og normer, der sikrer alle ansatte gode betingelser. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

*Respekt for menneskerettigheder*

Koncernen drives i Danmark, hvor grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via lovgivningen. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

*Antikorruption og bestikkelse*

Koncernen drives i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring. Men koncernen arbejder internationalt og bliver af og til mødt med krav om ekstra betaling. Sådanne krav afvises altid. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

*Forretningsmodel*

Koncernens hovedaktivitet består i at drive egen tørlast tonnage samt operatør-virksomhed indenfor handysize og handymax bulk carriers. Den type forretning er udsat for en konstant vifte af udfordringer, ændringer og farer og koncernen forsøger løbende at forholde sig til og afdække de, med forretningens afvikling, forbundne risici. Her kan specifikt nævnes sanktionsforhold, vejr- og klimaforhold, brændstofforhold og sidst men ikke mindst selve markeds- og prisdannelsen.

*Fremtidigt arbejde med samfundsansvar*

Koncernen vil fortsat agere ansvarligt på en måde der minimerer negative påvirkninger på

*Social and employee relations*

The group has its base and operates out of Denmark, where basic human rights are regulated by legislation. The management estimates that there is no need for company-specific policies in this area.

*Respect for human rights*

The group has its base and operates out of Denmark, where basic human rights are regulated by legislation. The management estimates that there is no need for company-specific policies in this area.

*Anti-corruption and bribery*

The group has its base and operates out of Denmark, where corruption and bribery is regulated by legislation and is not considered a significant challenge. However the group operates internationally and will always decline any such possible attempt. The management estimates that there is no need for company-specific policies in this area.

*Business model*

The main purpose of the group is to own and operate dry cargo vessels within the handy size and handymax bulk carriers. That line of business is exposed to a constant range of challenges, changes and dangers and the group constantly seeks to deal with these challenges by employing an active policy of covering known risks related to the execution of the business. Specifically we mention sanctions, weather, climatic, fuel challenges but last and not least the price forming mechanism itself.

*Future work on social responsibility*

The group will continue to act responsibly in a way that minimizes negative impacts on

interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen vil løbende fremover vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen ønsker at det underrepræsenterede køn i bestyrelsen får en plads i bestyrelsen snarest muligt, men har ikke fastsat noget specifikt måltal da det for selskabet er vigtigst at have de bedste kompetencer uanset køn.

På nuværende tidspunkt har modervirksomheden ikke et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

#### *Øvrige ledelsesniveauer*

På modervirksomhedens øvrige ledelsesniveauer er den køns-mæssige fordeling af den generalforsamlingsvalgte direktion er i dag 100% mænd og 0% kvinder. Fastsættelsen af måltal er ikke relevant, da virksomheden kun har et medlem af direktionen.

### **Dataetik**

Koncernen har ikke implementeret en politik om dataetik, idet koncernens selskaber kun anvender andre data end egne bogføringsdata og offentligt tilgængelige data i meget begrænset omfang. Koncernen køber ikke data fra tredjeparter, anvender ikke værktøjer til at analysere generel adfærd på internettet og anvender ikke kunstig intelligens eller maskinlæring til beslutninger.

stakeholders and the surrounding community. In future, the management will assess the need to enact formal social responsibility policies in one or more areas.

### **Gender diversity**

#### *Target figures for the supreme management body*

The Board of Directors seeks to obtain represented by the underrepresented gender, but has not set a fixed target.

Presently, the parent company does not have any female board member appointed by the general meeting, which is unchanged compared to last year.

#### *Other management levels*

At the other company management levels for parent, the gender representation of the executive board elected by the general meeting is currently 100% men and 0% women. The setting of targets is not relevant, as the company only has one member of the executive board.

### **Data ethics**

The group has not implemented a policy regarding data ethics, as the Group companies only use data other than their own accounting data and publicly available data to a very limited extent. The Group does not purchase data from third parties, does not use tools to analyze general behavior on the Internet, and does not use artificial intelligence or machine learning for decision making purposes.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris t.USD Purchase- /salesprice USD'000	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.USD Total nominal value USD'000	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.22 Holding of treasury shares as at 01.01.22		0	0	0%
Årets tilgang Additions during the year	1.645	1.875	27	15%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.22 Holding of treasury shares as at 31.12.22		1.875	27	15%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med det gennemførte generationsskifte med henblik på at fremtids sikre virksomheden, samt have muligheden for at tilbyde kapitalandele til nye potentielle partnere.

Falcon Navigation A/S has amassed a portion of own shares that facilitated the succession implemented as well as created a situation where the company will the possibility to offer these shares to potential new partners.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD	
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>311.087</b>	<b>278.865</b>	<b>310.631</b>	<b>278.865</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	33	0	0	0
	Vareforbrug Cost of sales	-295.462	-241.777	-295.462	-241.777
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-785	-3.671	-3.460	-3.671
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>14.873</b>	<b>33.417</b>	<b>11.709</b>	<b>33.417</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-3.812	0	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>11.061</b>	<b>33.417</b>	<b>11.709</b>	<b>33.417</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-4	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>11.057</b>	<b>33.417</b>	<b>11.709</b>	<b>33.417</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-516	0
	Andre finansielle indtægter Financial income	221	0	214	0
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-27	-66	-20	-66
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>194</b>	<b>-66</b>	<b>-322</b>	<b>-66</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>11.251</b>	<b>33.351</b>	<b>11.387</b>	<b>33.351</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.483	-3.620	-2.619	-3.620
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>8.768</b>	<b>29.731</b>	<b>8.768</b>	<b>29.731</b>
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
Note					
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	21	0	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	1.548	0
8	Deposita Deposits	77	0	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>1.548</b>	<b>0</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>1.548</b>	<b>0</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	5.479	5.088	5.479	5.088
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>5.479</b>	<b>5.088</b>	<b>5.479</b>	<b>5.088</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.248	6.637	7.248	6.637
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	3.511	0	3.511
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4	0	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	165	90	101	90
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	12.276	1.435	12.247	1.435
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>19.693</b>	<b>11.673</b>	<b>19.596</b>	<b>11.673</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>19.646</b>	<b>23.309</b>	<b>18.797</b>	<b>23.309</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>44.818</b>	<b>40.070</b>	<b>43.872</b>	<b>40.070</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>44.916</b>	<b>40.070</b>	<b>45.420</b>	<b>40.070</b>

**PASSIVER**  
EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
10	Selskabskapital Share capital	179	190	179	190
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-13	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	10.908	10.774	10.895	10.774
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.000	24.000	7.000	24.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>18.074</b>	<b>34.964</b>	<b>18.074</b>	<b>34.964</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	20	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.041	1.563	3.032	1.563
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	422	0
	Selskabsskat Income taxes	2.323	3.533	2.463	3.533
	Anden gæld Other payables	93	10	64	10
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	21.365	0	21.365	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>26.842</b>	<b>5.106</b>	<b>27.346</b>	<b>5.106</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>26.842</b>	<b>5.106</b>	<b>27.346</b>	<b>5.106</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>44.916</b>	<b>40.070</b>	<b>45.420</b>	<b>40.070</b>
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
14	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for Foreign currency translation reserve	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Koncern: Group:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21						
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	206	0	0	0	5.027	0
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-16	0	0	0	16	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	5.731	24.000
<b>Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.774</b>	<b>24.000</b>
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22						
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	190	0	0	0	10.774	24.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-11	0	0	-13	11	0
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	0	-1.645	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-24.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	1.768	7.000
<b>Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>10.908</b>	<b>7.000</b>

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for Foreign currency translation reserve	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

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

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	206	0	0	0	5.027	0
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-16	0	0	0	16	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	5.731	24.000
<b>Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.774</b>	<b>24.000</b>

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

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	190	0	0	0	10.774	24.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-11	-13	0	0	11	0
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	0	-1.645	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-24.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	13	0	0	-13	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	1.768	7.000
<b>Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.895</b>	<b>7.000</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 t.USD	2021 t.USD
	<b>8.768</b>	<b>29.731</b>
<b>Årets resultat</b> Profit for the year		
15 Reguleringer Adjustments	2.299	3.686
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-390	-852
Tilgodehavender Receivables	-8.505	-10.007
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.469	-923
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	20.832	0
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>24.473</b>	<b>21.635</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	221	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-27	-66
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.583	-235
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>21.084</b>	<b>21.334</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-5	0
Køb af andre finansielle anlægsaktiver Purchase of other fixed asset investments	-6	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter Purchase of subsidiaries and operations	-77	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-88</b>	<b>0</b>
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	-1.645	0
Betalt udbytte Dividend paid	-24.000	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	6	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-25.639</b>	<b>0</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-4.643</b>	<b>21.334</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2022 t.USD	2021 t.USD
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	24.289	1.975
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>19.646</b>	<b>23.309</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	19.646	23.309
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>19.646</b>	<b>23.309</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD

## 1. Nettoomsætning Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Omsætning, Fragt Revenue, Freight	311.087	278.865	310.631	278.865
--------------------------------------	---------	---------	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Europa Revenue, Europa	152.053	161.431	151.597	161.431
Omsætning, Nordamerika Revenue, North America	67.283	47.061	67.283	47.061
Omsætning, Asien Revenue, Asia	31.699	25.807	31.699	25.807
Omsætning, Sydamerika Revenue, South America	11.895	9.052	11.895	9.052
Omsætning, Afrika Revenue, Africa	48.157	34.093	48.157	34.093
Omsætning, Oceanien Revenue, Oceanien	0	1.421	0	1.421
I alt Total	311.087	278.865	310.631	278.865

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD

## 2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	3.515	0	0	0
Pensioner Pensions	230	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	14	0	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	53	0	0	0
I alt Total	3.812	0	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	13	0	0	0

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.499	0	0	0
---	-------	---	---	---

## 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	19	11	11	11
Skatterådgivning Tax advice	1	0	1	0
Andre ydelser Other services	1	1	0	1
I alt Total	21	12	12	12

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.USD	2021 t.USD	2022 t.USD	2021 t.USD

**4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-516	0
I alt Total	0	0	-516	0

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

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.000	24.000	7.000	24.000
Overført resultat Retained earnings	1.768	5.731	1.768	5.731
I alt Total	8.768	29.731	8.768	29.731

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	64
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-4
Tilgang i året Additions during the year	5
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	65
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-43
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	3
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-44
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	21
<hr/>	

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Tilgang i året Additions during the year	2.077
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-13
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	2.064
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-516
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	-516
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	1.548
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	0

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital t.USD Equity USD'000	Årets resultat t.USD Net profit/loss for the year USD'000	Indregnet værdi t.USD Recognised value USD'000
Falcon Maritime A/S, København	100%	1.548	-516	1.548

#### Dattervirksomheder: Subsidiaries:

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

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

Dattervirksomheden er konsolideret ind i koncernregnskabet pr. 01.01.2022.

The subsidiary is consolidated in the consolidated financial statements per 01.01.2022.

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	71
Tilgang i året Additions during the year	6
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	77
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	77

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>				
Periodiserede rejser Prepaid voyages	12.247	1.435	12.247	1.435
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	29	0	0	0
I alt Total	12.276	1.435	12.247	1.435



**10. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.USD Total nominal value USD'000
Kapitalandele Share capital	12.500	179

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

**11. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.22 Provisions for deferred tax as at 01.01.22	5	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.22 Provisions for deferred tax as at 31.12.22	4	0	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	4	0	0	0
I alt Total	4	0	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.21 t.USD
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Deferred income</b>				
Periodiserede rejser Prepaid voyages	21.365	0	21.365	0
I alt Total	21.365	0	21.365	0

### 13. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 13.965.

Koncernen har indgået huslejekontrakter omkring leje af kontorfaciliteter og lager. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 1.313.

Modervirksomhed:

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 13.965

#### *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 selska-

Group:

#### *Lease commitments*

The group has concluded operating time charter agreements with a total commitment of USD 13.965k.

The group has entered a tenancy agreement regarding office facilities and storage. The total rent within the notice period amount to DKK 2.159k.

Parent:

#### *Lease commitments*

The company has concluded operating time charter agreements with a total commitment of USD 13.965k.

#### *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

ber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

#### 14. Nærtstående parter Related parties

	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.22 t.USD	31.12.22 t.USD
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	-422

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

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

	Koncern Group	
	2022 t.USD	2021 t.USD
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	4	0
Finansielle indtægter Financial income	-221	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	27	66
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.483	3.620
Øvrige reguleringer Other adjustments	6	0
I alt Total	2.299	3.686

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og 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 for large groups and 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.

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

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

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

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

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

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

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**BUSINESS COMBINATIONS**

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

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

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i USD. Valutakursen er 697,22 pr. 31.12.22 og 656,12 pr. 31.12.21.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforplig-

Acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

**CURRENCY**

The annual report is presented in USD. The exchange rate is 697,22 as at 31.12.22 and 656,12 as at 31.12.21.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange

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

telsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i henhold til de indgåede certepartier og i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden). Færdiggørelsesgraden baseres på en procentdel af rejsernes estimerede varighed.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of services is recognized in the income statement according to the entered charter parties 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). The stage of completion is based on a percentage of the estimated duration of the voyage.

**Andre driftsindtægter**

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

**Other operating income**

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



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**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 distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3,5	0	3,5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment				

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

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

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

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

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

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

**Other net financials**

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**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. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regn-

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

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

**Equity investments in group enterprises**

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

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

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

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting

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

skabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter

indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de for-

policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for

recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

If the company's 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

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

ventede 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 på grundlag af FIFO-metoden. 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.

**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.

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-method. 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.

**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.

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

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Egenkapital**

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

**Equity**

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

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

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

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**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 the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

**Payables**

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

**Deferred income**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

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

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

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

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

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

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

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