

Falcon Navigation A/S

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

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.03.24

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 - 23
Resultatopgørelse Income statement	24
Balance Balance sheet	25 - 26
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	27 - 28
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	29 - 30
Noter Notes	31 - 53

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 01.01.23 - 31.12.23 for Falcon Navigation A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Falcon Navigation A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København Ø, den 18. marts 2024
Copenhagen, March 18, 2024

Direktionen
Executive Board

Jakob Borgård Jørgensen

Bestyrelsen
Board of Directors

Bo Kristensen
Formand / Chairman

Jakob Borgård Jørgensen

Anders Dahl

Claus Bjarsted

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 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Falcon Navigation A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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, 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.

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 financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 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.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and 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 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 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 statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Næstved, den 18. marts 2024
Næstved, March 18, 2024

Beierholm

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

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

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

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

Beløb i t.USD Figures in USD '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	182.527	311.087	278.865	95.991	106.424
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-1.292	11.057	33.417	327	2.138
Finansielle poster i alt Total net financials	404	194	-66	4	18
Årets resultat Profit/loss for the year	-699	8.768	29.731	174	1.890
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	31.098	44.916	40.070	7.877	11.525
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	21	5	21	0	0
Egenkapital Equity	10.416	18.075	34.964	5.233	6.659

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-5%	33%	148%	3%	31%
Overskudsgrad Profit margin	-1%	4%	12%	0%	2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	4,8	7,3	11,6	9,9	10,6
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	33%	40%	87%	66%	58%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
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:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
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 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.USD -699 mod t.USD 8.768 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.USD 10.416.

2023 blev et uroligt år på mange fronter, og de igangværende kriser fortsatte enten med samme styrke eller forværredes. Klimakrisen og dens uheldige følger blev yderligere forstærket af El Nino effekten; krigen i Ukraine fortsatte uden nogen fred i sigte; retorikken mellem Kina og Taiwan blev mere og mere skinger og endelig blev Hamas terrorangreb på Israel den 7. oktober 2023 starten på endnu en voldelig konflikt, som senere trak Houthi rebellerne ind på palæstinenserens side, kraftigt støttet af Iran, og med alvorlige følger for den frie skibstrafik gennem Rødehavet. På dette bagtæppe af negative begivenheder var det trods alt en lettelse, at de vestlige økonomier udviklede sig positivt. Den stigende rente fandt en top, og faldende inflation koblet med pæne lønstigninger medførte realløns fremgang for mange faggrupper. Endvidere meget lav arbejdsløshed og dermed færre udgifter til understøttelse og

Primary activities

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

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 01.01.23 - 31.12.23 shows a result of USD -699k against USD 8,768k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of USD 10,416k.

2023 was yet another year with widespread crisis, and many of these crisis even accelerated further. The climate crisis and its unfortunate repercussions were further amplified by the ongoing El Nino phenoma; the Ukraine war continued with no immediate peace in sight; China-Taiwan tensions increased and finally the Hamas terror attack on Israel on October 7th 2023, became the start of yet a violent conflict in the area and one that dragged the Houthi rebels into the war, siding with the Palestinians and supported by Iran. This alliance later led to disturbances of the free commercial traffic transiting through the Red Sea. On this disturbing background of events, we noted however Western economies thriving and developing positively. Rising interest rates came to a stop and inflation came under control which meant wages experienced real improvements. Low unemployment rates and thereby less

efteruddannelse, medvirkede til fornuftige økonomiske forhold for de fleste i den vestlige verden. I Kina var den økonomiske udvikling anderledes med store problemer i byggesektoren, samt høj ungdomsarbejdsløshed, men stadig med en vækst på omkring 5 pct. Indien synes at være center for megen ny økonomisk aktivitet, og med et folketal på cirka 1,5 milliard, som dermed nu overstiger det kinesiske befolkningstal, og en vækst på cirka 7,5 pct er der stor forventning til fortsat fremgang der.

Tørslastmarkedet i 2023 udviklede sig meget forskelligt i forhold til det høje marked vi oplevede i det meste af året før. Store udsving fra område til område, ophobning af skibe i forskellige positioner medførte et meget uens marked som var under pres i lange perioder. Mod årets slutning var det den drastiske nedgang af antallet af skibe der kunne passere Panama Kanalen, og som medførte langvarige forsinkelser på begge side af kanalen, der drev markedet. Skibe ventede længe på at passere kanalen, mens andre valgte at sejle lange omveje for at nå deres destination. Disse forhold fik US Gulf markedet til at eksplodere, og operatører der havde indgået lastforpligtelser fra det område blev negativt overraskede, mens redere med spotte skibe kunne høste en uventet gevinst.

Årets udvikling i resultat:

Falcon Navigation A/S's resultat for 2023 landede på t.USD -699, hvilket er næsten USD 5 mio lavere end budgetteret. Det skuffende resultat skyldes delvis begivenhederne omkring Panama Kanalen sidst på året, samt et forsigtighedsprincip i regnskabsaflæggelsen, hvor rejser der rækker ind i 2024 og er tabsgivende udgiftsføres i 2023, mens rejser der rækker ind i

expenses to unemployment support and continuing education were other reasons for reasonable economic and financial terms for many in the Western hemisphere. In China, to the contrary, rising problems in the real estate area, high unemployment rate amongst young people called for government action, and despite these challenges BNP growth overall was registered at about 5 pct. India appears to be the new and coming industrial locomotive. Now with a population of approximately 1,5 billion people, thereby surpassing that of Chinas, and a BNP growth of approximately 7,5 pct.

Dry cargo freight market in 2023 saw a very different development compared to that of 2022. Huge variances in freight rates from area to area, congestion of tonnage in various places caused the market to be very uneven and under pressure for extended periods of 2023. Towards the end of the year the Panama Canal was hit by drought and the numbers of daily transiting ships were greatly reduced. Congestion on both side of the Canal started to build, and many ships decided to accept huge deviations to avoid the Panama Canal in order to deliver their cargoes to the destinations. These circumstances made the freight market rise very quickly and operators who already had cargo commitments from the area were negatively affected whereas shipowners with spot ships were unexpectedly rewarded.

Development in financial affairs:

Falcon Navigation A/S realized a net result of minus t.USD -699 which is more than t.USD 5.000 below budgeted. This disappointing result was caused partly by the events around the Panama Canal but also accounting principles where loss making voyages going into 2024 is accounted for in the 2023 accounts, but where profit making voyages going into 2024 are

2024 og er profitable først indtægtsføres i 2024. Ledelsen finder regnskabet for Falcon Navigation A/S utilfredsstillende.

Forventet udvikling

Tørlastmarkedet forventes fortsat at være meget volatil i 2024. En generel negativ geopolitisk og klimamæssig udvikling kan imidlertid understøtte fragtraterne positivt, da skibene skal sejle længere, vente længere og i det hele taget bliver den til rådighed værende skibskapacitet mindre, hvilket kan medføre højere fragtrater, forudsat dog at efterspørgslen forbliver intakt, hvilket det er vores vurdering at den vil. Dette forhold sammen med en begrænset ordrebog danner baggrund for et marked, hvor alt kan ske, men hvor vores analyser sandsynliggør at markedet gennemsnitligt vil være højere i 2024 end hvad vi erfarede i 2023. Denne analyse understøttes også af 'Forward Freight Market' som i skrivende stund indikerer et handy size marked på omkring usd 13500 per dag for 2024 mod et realiseret gennemsnit på cirka usd 10500 per dag for 2023.

Koncernens resultat for 2024 forventes at blive positivt og ligge i spændet t.USD 2.5 til t.USD 5.0 mio.

Videnressourcer

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

accounted for in 2024. Management finds the result unsatisfactory.

Outlook

Dry cargo market for 2024 is still expected to be highly volatile. Challenging geopolitics and climatic issues however also have the sideeffect that freight rates can be positively affected, since ships will be sailing longer distances, tonnage will be caught up in congestion all in all leading to a reduction of available tonnage, thus provided demand remains intact, which is our view, coupled with a low newbuilding orderbook set the scene where everything can happen, but our analysis indicates rates on average in 2024 will be higher than those realized during 2023, which is also reflected in the Freight Forward Market where rates for 2024 are presently traded around usd 13500 per day against a realized average of approximately usd 10500 per day during 2023.

The group's result for 2024 is expected to be in the range of t.USD 2.500 to t.USD 5.000

Knowledge resources

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

Finansielle risici*Prisrisici*

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.

Valutarisici

Koncernen har ikke nogen væsentlig risiko i forhold til udviklingen i valutakurser da alt køb og salg foregår i amerikanske dollars, USD. Der forfindes alene meget få transaktioner som afregnes i DKK.

Renterisici

Koncernen har ikke nogen umiddelbar renterisiko, da der ikke er variabelt forrentede aktiver og forpligtelser i væsentligt omfang.

Kreditrisici

Koncernen har alene en begrænset kreditrisiko da størstedelen af de udførte rejser betales helt eller delvist forud for rejsens begyndelse, øvrige rejser afregnes ud fra dagsrater, som afregnes løbende over hyreperioden.

Likviditetsrisici

Koncernen er ikke eksponeret mod særlige likviditetsrisici som følge af at selskabet primært indgår korte kontrakter.

Financial risks*Price risks*

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.

Foreign currency risks

The group is not exposed for significant foreign currency risks as all purchases and sales are made in US dollars, USD. There are only very few trans-actions that are settled in DKK

Interest rate risks

The group has no proportion of variable-rate assets and liabilities and is therefore not exposed to interest rate risks.

Credit risks

The group only has a limited credit risk as the majority of voyages performed are paid in full or in part prior to the start of the charter, other voyages are settled on the basis of daily rates which is settled continuously during the hire period.

Liquidity risks

The group is not exposed to special liquidity risks due to that the group primarily enters into short contracts.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Koncernens aktiviteter med operation af tørlast tonnage sikres så vidt det er muligt ved, at skibene er vel vedligeholdte og, at besætningen modtager den nødvendige sikkerhedsuddannelse. Endvidere introducerer myndighederne hele tiden nye regler for så vidt angår type af bunkerolie der må bruges, bortskaffelse af vaskevand, procedurer omkring rensning af ballastvand samt afgifter på udslip af CO₂. Selskabet overholder alle kendte og gældende regler.

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. Virksomheden har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar.

Fra den 1. januar 2024 har EU implementeret de nye regler for den maritime sektor omkring betaling for udledning af CO₂. Disse nye regler er meget komplicerede da de involverer både nationale samt EU regler, men selskabet har allieret sig med partnere der assisterer med implementering af alt det nye. Ekstraudgiften til CO₂ afgiften vil blive forsøgt videregæbet 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 selskabet. De nye regler tilskynder brugen af den mest moderne og effektive tonnage, hvilket falder fint i tråd med selskabets politik om at tilbyde transport af varer

Subsequent events

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

Corporate social responsibility

The Group's activity in owning and operating dry cargo ships is guarded by the use of well maintained ships crewed by well trained and educated staff. New rules are constantly being introduced by authorities including but not limited to rules for disposal of waste- and ballastwater, types of fuels that can be used as well as emission charges.

The management wishes in all respects to run 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 company has chosen not to enact and implement formal CSR policies.

As of January 1st 2024 the EU has implemented new emission rules for the maritime sector. These new rules are rather complicated as they involve both national as well as international (EU) legislation. The company has contracted with external partners to assist with proper fulfillment of the new rules. The additional charges will be passed on to the customers, however the the price mechanism in the market is dynamic and takes place in a competitive environment, therefore there may be where it will not be possible to pass on the extra expenses and therefore can become a burden for the company. The new emission rules encourages the use of the most modern and

på netop den type tonnage.

Forretningsmodel

Selskabets hovedaktivitet består i at drive tørlast operatør-virksomhed indenfor handysize og handymax bulk carriers. Selskabet opererer alene indenfor B2B-markedet og primært inden for de geografiske områder Atlanten, Amerika og Kontinentet.

Væsentligste risici

Denne type forretning er udsat for en konstant vifte af udfordringer, ændringer og farer og selskabet 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. Til at afdække disse betydelige risici betjener selskabet sig af en række rådgivere, skibsmæglere, forsikringsmæglere samt konsulenter og advokater der har speciale i de forskellige forhold.

Miljø og klima

Koncernen er opmærksom på og efterlever de løbende ændringer af relevante internationale regler for belastning af miljø og klima. Det seneste nye tiltag er som ovenfor nævnt ETS (Emission Trading System) i EU for den maritime sektor, hvor forureneren (skibsejeren) er ultimativt ansvarlig for at betale Co2 afgiften til EU. Reglernes generelle formål er at fremme brugen af de mest brændstoføkonomiske skibe og opmuntre til brug af de mest effektive og mindst Co2 udledende skibe. Selskabets chartrede flåde afspejler disse myndighedskrav og der tilstræbes en flådesammensætning, der er moderne og samtidig korrekt prissat i forhold til markedet.

efficient tonnage, which falls in line with the company's policy about offering transportation services on such types of ships.

Business model

The main purpose of the Group is to own and operate drycargo vessels within the handysize and handymax bulk carries. The company operates within the B2B market and mainly within the geographical areas of the Atlantic, America and the Continent.

Principal risks

This type of business is constantly exposed to an array of challenges, changes and dangers and the company at all times evaluate these risks and takes its precautions. Specifically issues around sanction checks, weather- and climatic changes, fuel and last but not least the pricemaking mechanism itself. To assist the company in assessing these risks the company takes advice from shipbrokers, insurance brokers, lawyers and consultants who specializes in the various relevant fields.

Environmental matters

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 ETS are all designed to promote the use of the most fuel efficient ships as it is the shipowner who is ultimately responsible for the payment of relevant Co2 fees to the EU. The chartered fleet composition is arranged to achieve the optimal result mindbearing fuel efficiency and costs.

Sociale og personaleforhold

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. Alle gældende arbejdsretlige regler er overholdt og skibenes besætning er ansat på internationalt accepterede betingelser.

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.

Anti-korruption og bestikkelse

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

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

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

Social and employee matters

The Group is run in Denmark, where social and employee relations are largely regulated by legislation and norms that ensure good conditions for all employees. The management estimates that there is no need for company-specific policies in this area.

Respect for human rights

The Group operates in 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 matters

The Group operates in Denmark, where basic human rights are regulated by legislation. The management estimates that there is no need for company-specific policies in this area.

Future work on social responsibility

The Group will continue to act responsibly in a way that minimizes negative impacts on stakeholders and the surrounding community. In future, the management will assess the need to enact formal social responsibility policies in one or more areas.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen i selskabet består i øjeblikket af 4 personer som alle er mænd. Bestyrelsen ønsker at det underrepræsenterede køn i bestyrelsen får en plads i bestyrelsen snarest muligt, men har ikke fastsat nogen specifik tidsfrist, da det for selskabet og bestyrelsen er vigtigst at have de bedste kompetencer uanset køn.

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

Oversigt over måltal:

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal medlemmer Number of members	4	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	20%	*)	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2027	*)	*)	*)	*)

*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

Status for opfyldelse af måltal

På nuværende tidspunkt består selskabets bestyrelse af 0 kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 4 bestyrelsesmedlemmer (0%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Væsentlige handlinger foretaget i regnskabsåret for at opnå opfyldelse af måltallet

Selskabet ønsker en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, og selskabet har derfor i

Gender composition of the management

Supreme management body

The Board of Directors has set a target figure of 20% for the underrepresented gender on the Board of Directors, corresponding to 1 out of 5 board members. The Board of Directors aims to achieve the target figure before the end of 2027. Currently, all 3 board members are men and the target number has not yet been reached. The reason is that there has been no replacement of board members.

At present, the company does not have one female board member appointed by the general meeting, which is unchanged compared to last year.

Tabel of targets:

*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

Update on meeting targets

The company's Board of Directors currently consists of 0 female board members out of a total of 4 board members (0%), which is unchanged from last year.

Significant actions taken during the financial year to achieve the target

The company wishes to have equal representation of men and women on the Board

overensstemmelse med politikken gennemført følgende handlinger i året for at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer:

- Opfordret begge køn til at opstille til bestyrelsesposter, som var på valg
- Ved udvælgelse og nominering af kandidater til bestyrelsen har selskabet udarbejdet en formel og gennemsigtig proces, der blandt andet tager højde for behovet for løbende at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, for at opnå det fastsatte måltal
- Lavet en række interne tiltag, der skal fremme kvindelige kandidaters incitament til at opsøge muligheden for at blive valgt ind i bestyrelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af den samlede bestyrelse. Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen. Medarbejderrepræsentanter medtages ikke.

Øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

of Directors and has therefore taken the following actions during the year in line with this policy to increase the proportion of female board members:

- Encouraged both sexes to stand for board positions that were up for election
- When selecting and nominating candidates for the Board of Directors, the company has developed a formal and transparent process that takes into account the need to regularly increase the proportion of the underrepresented sex on the Board of Directors in order to achieve the set target
- Implemented a number of internal initiatives to encourage female candidates to seek to be elected to the board.

Accounting policies

The gender diversity ratio in the supreme management body is calculated as the proportion of female board members on the Board of Directors. It only includes board members elected by the general meeting. Employee representatives are not included.

Other management levels

Other levels of management include the Executive Board, and people with responsibility for personnel who report directly to the Executive Board.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal ledere Number of managers	1	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)

*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

Undtaget fra pligt til at opstille måltal grundet færre end 3 personer på øvrige ledelsesniveauer

Selskabets øvrige ledelsesniveauer består af 1 leder, herunder selskabets direktør. Da selskabets øvrige ledelsesniveauer ligger under det lovbestemte minimum på 3 ledere, giver dette ikke anledning til at redegøre for kønsfordelingen på de øvrige ledelsesniveauer. Selskabet er dog ikke undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer og andelen af det underrepræsenterede køn, jf. oversigten ovenfor.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.

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.

Exempt from the requirement to set targets due to having less than three people in other management levels

The company's other management levels consist of 1 manager, including the company's CEO. Since the company has less than the statutory minimum of three managers at other management levels, there is no need to report on gender distribution at the other management levels. However, the company is not exempt from having to state the total number of people at the other management levels, and the proportion of the underrepresented sex (see the table above).

Accounting policies

The gender diversity ratio at other management levels is calculated as the proportion of female managers with responsibility for personnel out of the total number of managers with responsibility for personnel at the other management levels.

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. 01.01.23 Holding of treasury shares as at 01.01.23		1.875	27	15%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.23 Holding of treasury shares as at 31.12.23		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		
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 t.USD	
1	Nettoomsætning Revenue	182.527	311.087	181.920	310.631
	Andre driftsindtægter Other operating income	11	33	0	0
	Vareforbrug Cost of sales	-179.183	-295.462	-179.183	-295.462
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-894	-785	-3.324	-3.460
	Bruttoresultat Gross result	2.461	14.873	-587	11.709
2	Personaleomkostninger Staff costs	-3.746	-3.812	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-1.285	11.061	-587	11.709
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-7	-4	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-1.292	11.057	-587	11.709
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-565	-516
	Andre finansielle indtægter Financial income	587	221	528	214
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-183	-27	-107	-20
	Finansielle poster i alt Total net financials	404	194	-144	-322
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-888	11.251	-731	11.387
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	189	-2.483	32	-2.619
	Årets resultat Profit/loss for the year	-699	8.768	-699	8.768
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD
Note					
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	36	21	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	36	21	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	1.023	1.548
8	Deposita Deposits	82	77	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	82	77	1.023	1.548
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	118	98	1.023	1.548
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	11.100	5.479	11.100	5.479
	Varebeholdninger i alt Total inventories	11.100	5.479	11.100	5.479
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.861	7.248	10.861	7.248
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	196	4	32	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	461	165	606	101
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.888	12.276	3.888	12.247
	Tilgodehavender i alt Total receivables	15.406	19.693	15.387	19.596
	Likvide beholdninger Cash	4.474	19.646	3.371	18.797
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	30.980	44.818	29.858	43.872
	Aktiver i alt Total assets	31.098	44.916	30.881	45.420

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	
10	Selskabskapital Share capital	186	180	186	180
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	27	-13	0	0
	Overført resultat Retained earnings	10.203	10.908	10.230	10.895
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	7.000	0	7.000
	Egenkapital i alt Total equity	10.416	18.075	10.416	18.075
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	17	20	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.870	3.040	7.862	3.031
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	422
	Selskabsskat Income taxes	0	2.323	0	2.463
	Anden gæld Other payables	202	93	10	64
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	12.593	21.365	12.593	21.365
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	20.682	26.841	20.465	27.345
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	20.682	26.841	20.465	27.345
	Passiver i alt Total equity and liabilities	31.098	44.916	30.881	45.420
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 divi- dend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	---	---	---	--	--

Koncern:

Group:

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	191	0	0	10.774	24.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-11	0	-13	11	0
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	-1.645	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-24.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	1.768	7.000
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	180	0	-13	10.908	7.000

Egenkapitalopgørelse for

01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for

01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	180	0	-13	10.908	7.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	6	0	40	-6	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-7.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-699	0
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	186	0	27	10.203	0

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 divi- dend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	---	---	---	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

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	191	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
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	180	0	0	0	10.895	7.000

Egenkapitalopgørelse for

01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for

01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	180	0	0	0	10.895	7.000
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	6	40	0	0	-6	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-7.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-40	0	0	40	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	-699	0
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	186	0	0	0	10.230	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 t.USD	2022 t.USD
Årets resultat Profit/loss for the year	-699	8.768
15 Reguleringer Adjustments	-548	2.299
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-5.621	-390
Tilgodehavender Receivables	6.502	-8.505
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.165	1.469
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-8.027	20.832
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-6.228	24.473
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	587	221
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-183	-27
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.325	-3.583
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-8.149	21.084
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-21	-5
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	0	-6
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter Purchase of subsidiaries and operations	0	-77
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-21	-88
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-1.645
Betalt udbytte Dividend paid	-7.000	-24.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	6
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-2	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-7.002	-25.639
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-15.172	-4.643

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	19.646	24.289
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	4.474	19.646
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.474	19.646
I alt Total	4.474	19.646

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 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	182.527	311.087	181.920	310.631
--------------------------------------	---------	---------	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Europa Revenue, Europa	88.762	152.053	88.156	151.597
Omsætning, Nordamerika Revenue, North America	50.582	67.283	50.582	67.283
Omsætning, Asien Revenue, Asia	19.660	31.699	19.660	31.699
Omsætning, Sydamerika Revenue, South America	4.841	11.895	4.841	11.895
Omsætning, Afrika Revenue, Africa	18.682	48.157	18.682	48.157
I alt Total	182.527	311.087	181.921	310.631

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 t.USD
2. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	3.362	3.515	0	0
Pensioner Pensions	263	230	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	10	14	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	111	53	0	0
I alt Total	3.746	3.812	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	14	13	0	0

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.076	1.499	643	946
---	-------	-------	-----	-----

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	26	19	18	11
Skatterådgivning Tax advice	0	1	0	1
Andre ydelser Other services	17	1	16	0
I alt Total	43	21	34	12

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 t.USD	2022 t.USD	2023 t.USD	2022 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	-565	-516
I alt Total	0	0	-565	-516

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	7.000	0	7.000
Overført resultat Retained earnings	-699	1.768	-699	1.768
I alt Total	-699	8.768	-699	8.768

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
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	65
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	8
Tilgang i året Additions during the year	21
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	94
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-44
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	-7
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-7
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-58
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	36

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:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	2.064
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	13
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	2.077
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	-516
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	516
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	0
Valutakursregulering af virksomheder Foreign currency translation adjustment of enterprises	40
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-565
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-529
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-1.054
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	1.023

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%	1.023	-565	1.023

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

Dattervirksomheden har aflagt årsrapport for 2023 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

The subsidiary has presented its annual report for 2023 according to the provisions on Class B enterprises set out in section 78 a of the Danish Financial Statements Act.

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

Beløb i t.USD Figures in USD '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	79
Tilgang i året Additions during the year	3
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	82
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	82

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD
9. Periodeafgrænsningsposter Prepayments				
Periodiserede rejser Prepaid voyages	3.888	12.247	3.888	12.247
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	0	29	0	0
I alt Total	3.888	12.276	3.888	12.247

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	185

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23 Provisions for deferred tax as at 01.01.23	4	5	32	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	192	-1	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23	196	4	32	0

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

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	2	4	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	226	0	32	0
I alt Total	228	4	32	0

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.USD 196, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.23, the company has recognised a deferred tax asset of USD 196k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD	31.12.23 t.USD	31.12.22 t.USD
12. Periodeafgrænsningsposter				
Deferred income				
Periodiserede rejser Prepaid voyages	12.593	21.365	12.593	21.365
I alt Total	12.593	21.365	12.593	21.365

13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 83.445.

Koncernen har indgået huslejekontrakter omkring leje af kontorfaciliteter og lager. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 873.

Group:

Lease commitments

The group has concluded operating time charter agreements with a total commitment of USD 83.445k.

The group has entered a tenancy agreement regarding office facilities and storage. The total rent within the notice period amount to DKK 873k.

13. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle time charterkontrakter med en samlet forpligtelse på t.USD 83.445.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded operating time charter agreements with a total commitment of USD 83.445k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

14. Nærtstående parter
Related parties

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

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	
	2023 t.USD	2022 t.USD
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	7	4
Finansielle indtægter Financial income	-587	-221
Finansielle omkostninger Financial expenses	183	27
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-189	2.483
Øvrige reguleringer Other adjustments	38	6
I alt Total	-548	2.299

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i USD. Valutakursen er 674,47 pr. 31.12.23 og 697,22 pr. 31.12.22.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

CURRENCY

The annual report is presented in USD. The exchange rate is 674,47 as at 31.12.23 and 697,22 as at 31.12.22.

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

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 expenses for administration and vessel operation.

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

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to 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.

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

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter

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.

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

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for

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

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 forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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 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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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.

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

The cost of Bunker-oli is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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.

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

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, på rejser med hyrede skibe, såsom forudbetalt hire.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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.

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.

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years, on voyages with chartered ships, such as prepaid hire.

Cash

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

Equity

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

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.

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.

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger og anden periodiseret nettoomsætning vedrørende efterfølgende regnskabsår, på rejser med hyrede skibe, såsom forudbetalt hire.

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

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received and other deferred revenue in respect of in subsequent financial years, on voyages with chartered ships, such as prepaid hire.

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

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

langfristede gældsforpligtelser.

repayment of long-term payables.

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.