

Nordic Shipinvest ApS

Lautrupsgade 7, level 4, 2100 København Ø
CVR-nr. 21 65 75 30

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.03.25

Bo Kristensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 36

Selskabet

Nordic Shipinvest ApS
Lautrupsgade 7, level 4
2100 København Ø
Danmark
Telefon: 69 60 70 60
E-mail: bk@falcon-maritime.com
Hjemsted: København
CVR-nr.: 21 65 75 30
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Bo Kristensen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Nordic Shipinvest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 26. marts 2025

Direktionen

Bo Kristensen

Til kapitalejeren i Nordic Shipinvest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Shipinvest ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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 opretholder 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Næstved, den 26. marts 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne21382

Jette Jordan Andersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne46630

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	99.799	127.502	141.731	1.883.603	713.839
Bruttoresultat	99.051	51.233	82.097	304.727	26.512
Resultat af primær drift	78.057	24.490	58.938	262.856	-4.046
Finansielle poster i alt	50.197	30.876	3.489	57.581	8.371
Årets resultat	121.500	48.937	67.077	296.307	4.854

Balance

Samlede aktiver	922.339	755.114	839.812	830.574	540.450
Investeringer i materielle anlægsaktiver	111.965	0	141.536	26.422	97.521
Egenkapital	802.475	680.962	671.572	716.733	401.044

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	16%	9%	10%	53%	1%
Afkast af investeret kapital	23%	12%	24%	119%	-3%
Overskudsgrad	78%	19%	42%	14%	-1%

Soliditet

Soliditetsgrad	87%	90%	80%	86%	74%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive rederi- og operatørvirksomhed samt investeringsvirksomhed herunder investering i danske og udenlandske børsnoterede og ikke-børsnoterede værdipapirer og hertil relaterede formuegoder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af koncernens skibe påvirkes af den fremtidige prisudvikling af den type skibe. Skibene er indregnet til en lavere værdi pr. 31.12.24, end de nytteværdier der beregnes på skibene.

Koncernens resultat og egenkapital påvirkes endvidere af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på t.DKK 121.500 mod t.DKK 48.937 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 802.475.

2024 blev endnu et år i krisernes tegn med krig i Ukraine, krig i Gaza, uro i Rødehavet, uro i visse lande på det afrikanske kontinent, og et Kina der blev stadig mere aggressivt overfor Taiwan i dets ønske og udtryk om at få Taiwan 'hjem' som de siger. Én begivenhed fik dog mere opmærksomhed end alt andet, nemlig det amerikanske præsidentvalg der fandt sted den 5. november 2024, og den dramatiske valgkamp der ledte op til valget paralyserede resten af Verden i store dele af året.

Nu er vi på den anden side og vi ved hvem der vandt, men den usikkerhed og handlingslammelse USA gik igennem det meste af 2024 smittede af hele Jorden rundt, og var stærkt medvirkende til at året 2024 oplevedes som et skæbneår, hvor udfaldet først blev kendt meget sent, og hvor den vindende kandidats politik på lange stræk bedst kan betegnes som uortodoks.

I et sådant økonomisk miljø udviklede handy size bulk markedet sig forbløffende roligt og efter panikken omkring Panama Kanalen og Rødehavet havde lagt sig, fandt markedet et roligt og historisk set ret højt leje, og var forholdsvist stabilt indtil 4. kvartal, hvor et markant fald satte ind.

Nordic Shipinvest ApS resultat for 2024 landede på t.DKK 129 mio. før skat, hvilket er markant højere end ledelsens forventning udmeldt i seneste årsrapport. På ovenstående baggrund og med den regnskabsmæssige fortjeneste ved salget af de to ældste skibe i Falcon Rederi A/S, plus et positivt investeringsmiljø, lander årets resultat væsentligt over det budgetterede og må derfor betegnes som særdeles tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet investeringer er spredt ud over en vifte af aktier, obligationer, lånefonde, ejendomsfonde og ETF'ere med henblik på risikospredning. Selskabets resultat er derfor meget afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, og selskabets porteføljesammensætning justeres løbende for at opnå det bedst mulige risiko / gevinst forhold. For 2025 forudses et resultat mellem DKK 30 til 60 mio.

Finansielle risici

Prisrisici

Selskabets og koncernens resultat og egenkapital påvirkes af udsving i fragtrater, renter, valutakurser og oliepriser. Selskabet søger løbende at afdække sig mod disse risici og den afdækning sker blandt andet ved at befugte 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. Koncerns shippingaktivitet foregår næsten udelukkende i USD, hvorved USD er den funktionelle valuta og dermed også den valgte præsenteringsvaluta i selskaberne, som foretager drift med shippingaktivitet. Investeringsaktivitet er primært i Euro og danske kroner, hvor udsving er begrænsede. Årets resultat er derfor påvirket af udviklingen på valutamarkederne, men ikke i væsentlig grad.

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 hidrørende fra shippingaktiviteterne 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.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK	2024 t.DKK	2023 t.DKK
	99.799	127.502	0	0
	69.646	1.850	0	0
	-62.513	-69.785	0	0
	-7.881	-8.334	-1.989	-1.756
	99.051	51.233	-1.989	-1.756
1	-2.361	-3.014	-677	-674
	96.690	48.219	-2.666	-2.430
	-18.633	-23.729	0	0
	78.057	24.490	-2.666	-2.430
2	0	0	83.998	18.985
3	16.329	-2.347	12.248	-1.214
4	39.702	49.096	35.898	48.563
5	-5.834	-15.873	0	-5.543
	128.254	55.366	129.478	58.361
	-6.754	-6.429	-7.978	-9.424
	121.500	48.937	121.500	48.937
6				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
Note					
	Skibe	330.234	344.128	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	722	722	722	722
7	Materielle anlægsaktiver i alt	330.956	344.850	722	722
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	392.180	300.072
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	22.103	31.630	450	15.100
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	50	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	22.103	31.680	392.630	315.172
	Anlægsaktiver i alt	353.059	376.530	393.352	315.894
	Råvarer og hjælpematerialer	4.648	3.189	0	0
	Varebeholdninger i alt	4.648	3.189	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.652	80	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	30.351
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.716	0	0
	Andre tilgodehavender	1.430	463	110	145
9	Periodeafgrænsningsposter	3	45	0	0
10	Tilgodehavender i alt	7.085	2.304	110	30.496
	Andre værdipapirer og kapitalandele	366.675	317.549	366.675	317.549
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	366.675	317.549	366.675	317.549
	Likvide beholdninger	190.872	55.542	51.014	19.761
	Omsætningsaktiver i alt	569.280	378.584	417.799	367.806
	Aktiver i alt	922.339	755.114	811.151	683.700

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.309	15.835	228.475	151.016
	Reserve for valutakursreguleringer	19.028	-39	0	0
	Overført resultat	757.013	645.041	553.875	509.821
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	20.000	20.000
	Egenkapital i alt	802.475	680.962	802.475	680.962
11	Gæld til kreditinstitutter	83.813	48.689	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	83.813	48.689	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	22.490	18.904	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	29	32	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.325	1.718	161	161
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.297	0
	Selskabsskat	2.911	0	4.176	2.495
	Anden gæld	391	678	42	82
12	Periodeafgrænsningsposter	2.905	4.131	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	36.051	25.463	8.676	2.738
	Gældsforpligtelser i alt	119.864	74.152	8.676	2.738
	Passiver i alt	922.339	755.114	811.151	683.700
13	Oplysninger om dagsværdi				
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23	125	30.122	8.998	612.327	20.000	671.572
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-510	-9.037	0	0	-9.547
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-11.446	0	11.446	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000	0	-10.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Forslag til resultatdisponering	0	-2.331	0	31.268	20.000	48.937
Saldo pr. 31.12.23	125	15.835	-39	645.041	20.000	680.962
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24	125	15.835	-39	645.041	20.000	680.962
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	946	19.067	0	0	20.013
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-26.801	0	26.801	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Forslag til resultatdisponering	0	16.329	0	85.171	20.000	121.500
Saldo pr. 31.12.24	125	6.309	19.028	757.013	20.000	802.475

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23	125	177.776	0	473.671	20.000	671.572
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-9.547	0	0	0	-9.547
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-35.000	0	35.000	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000	0	-10.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Forslag til resultatdisponering	0	17.787	0	11.150	20.000	48.937
Saldo pr. 31.12.23	125	151.016	0	509.821	20.000	680.962
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24	125	151.016	0	509.821	20.000	680.962
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	20.013	0	0	0	20.013
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-12.000	0	12.000	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-26.801	0	26.801	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Forslag til resultatdisponering	0	96.247	0	5.253	20.000	121.500
Saldo pr. 31.12.24	125	228.475	0	553.875	20.000	802.475

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK
Årets resultat	121.500	48.937
17 Reguleringer	-92.802	-1.017
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.458	3.606
Tilgodehavender	-6.497	6.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.609	809
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.513	-7.359
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	24.839	51.975
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	10.249	6.229
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.885	-10.659
Betalt selskabsskat	-1.886	-3.209
Pengestrømme fra driften	27.317	44.336
Køb af materielle anlægsaktiver	-110.357	0
Salg af materielle anlægsaktiver	192.258	0
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-32.385	-73.300
Salg af værdipapirer og kapitalandele	11.943	64.023
Modtaget udbytte	28.478	16.733
Pengestrømme fra investeringer	89.937	7.456
Betalt udbytte	-20.000	-30.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	54.692	17
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-16.616	-86.615
Pengestrømme fra finansiering	18.076	-116.598
Årets samlede pengestrømme	135.330	-64.806
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	55.542	120.348
Likvide beholdninger ved årets slutning	190.872	55.542
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	190.872	55.542
I alt	190.872	55.542

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK	2024 t.DKK	2023 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	2.210	2.881	673	671
Pensioner	121	120	0	0
Andre omkostninger til social sikring	8	7	4	3
Andre personaleomkostninger	22	6	0	0
I alt	2.361	3.014	677	674
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2	1	1

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	83.998	18.985
I alt	0	0	83.998	18.985

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	16.329	-896	12.248	237
Afskrivning på goodwill	0	-1.451	0	-1.451
I alt	16.329	-2.347	12.248	-1.214

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK	2024 t.DKK	2023 t.DKK

4. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.155	1.339
Renteindtægter i øvrigt	6.434	4.062	1.668	2.185
Valutakursreguleringer	2.873	0	2.714	0
Øvrige finansielle indtægter	30.395	45.034	30.361	45.039
I alt	39.702	49.096	35.898	48.563

5. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	3.433	4.386	0	8
Valutakursreguleringer	0	1.265	0	320
Øvrige finansielle omkostninger	2.401	10.222	0	5.215
I alt	5.834	15.873	0	5.543

6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	16.329	-2.331	96.247	17.787
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	10.000	0	10.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	20.000	20.000
Overført resultat	85.171	21.268	5.253	1.150
I alt	121.500	48.937	121.500	48.937

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.24	805.479	722
Valutakursregulering af virksomheder	47.555	0
Tilgang i året	111.965	0
Afgang i året	-593.037	0
Kostpris pr. 31.12.24	371.962	722
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-461.351	0
Valutakursregulering af virksomheder	-27.238	0
Afskrivninger i året	-19.315	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	466.176	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-41.728	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	330.234	722
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.24	0	722
Kostpris pr. 31.12.24	0	722
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	722

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.24	0	15.810	50
Kostpris pr. 31.12.24	0	15.810	50
Opskrivninger pr. 01.01.24	0	15.819	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	946	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	16.329	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-26.801	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	6.293	0
Nedskrivninger i året	0	0	-50
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	0	0	-50
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	22.103	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.24 med	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.24	149.907	14.264	0
Kostpris pr. 31.12.24	149.907	14.264	0
Opskrivninger pr. 01.01.24	150.165	836	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	20.110	-97	0
Årets resultat fra kapitalandele	83.998	12.248	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-12.000	-26.801	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	242.273	-13.814	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	392.180	450	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.24 med	0	0	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
-------------------	-----------

Dattervirksomheder:

Falcon Maritime Group A/S, København	100%
Falcon Rederi A/S, København	100%
Cabrera Shipping A/S, København	100%
Dragonera Shipping A/S, København	100%
Flora K Shipping A/S, København	100%
Formentera Shipping A/S, København	100%
Calobra Shipping A/S, København	100%

Associerede virksomheder:

TK 1025 GMBH & Co. KG., Tyskland	20%
Falcon Navigation A/S, København	20%

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2023 og 2024 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede rejser	0	45	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	3	0	0	0
I alt	3	45	0	0

10. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	0	0	23.606
--	---	---	---	--------

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23
Koncern:				
Gæld til kreditinstitutter	22.490	27.257	106.303	67.593
I alt	22.490	27.257	106.303	67.593

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede rejser	2.905	4.131	0	0
I alt	2.905	4.131	0	0

13. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.24	366.674
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	28.500
Modervirksomhed:	
Dagsværdi pr. 31.12.24	366.674
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	25.800

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 499.

Koncernen har indgået lejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 6 måneder og en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på t.DKK 97.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Associerede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 14.277.

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheders døtres gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 250. Selskabets gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 167.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har en forpligtelse til at indbetale yderligere kapital på alternative investeringer. Den samlede forpligtelse udgør pr. 31.12.24 t.DKK 36.873.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 499.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders kreditramme hos kreditinstitutter. Associerede virksomheders kreditramme hos omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 14.277.

Selskabet har stillet kaution for associerede virksomheders døtres gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 250. Selskabets gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 167.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti pr. 31.12.24 på t.DKK 26.575 til sikkerhed for tilknyttede virksomheders overholdelse af låneaftaler med kreditinstitutter.

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. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.952 på balancedagen, hvoraf t.DKK 4.176 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har en forpligtelse til at indbetale yderligere kapital på alternative investeringer. Den samlede forpligtelse udgør pr. 31.12.24 t.DKK 36.873.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på t.DKK 106.301 (t.USD 14.882) er der givet pant i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 330.231 (t.USD 46.232).

Koncernens langfristede lån er optaget af koncernens skibsejende selskaber.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse Grundlag for indflydelse

Bo Kristensen, Klampenborg Ultimativ ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2024	2023
	t.DKK	t.DKK

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-69.646	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	18.633	23.729
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.329	2.347
Finansielle indtægter	-39.703	-49.097
Finansielle omkostninger	5.835	15.874
Skat af årets resultat	6.754	6.429
Øvrige reguleringer	1.654	-299
I alt	-92.802	-1.017

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Skibe	20-25	10-16
Dry docking	5	0
Kunst	-	100

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Skibe*

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

Ved erhvervelsen opdeles kostprisen på henholdsvis skib og skibskomponenter, der afskrives hver for sig. Skibe afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige 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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***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, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

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 indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 25 år for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

Reservedelslageret omfatter beholdning af reservedele til egne og leasede skibe. Reservedelslageret måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for reservedelslageret opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens 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.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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