

Navision Shipping A/S

Strandvejen 102 E, 6., 2900 Hellerup

CVR-nr. 34 80 45 83

Company reg. no. 34 80 45 83

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018

1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. maj 2019.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 21 May 2019.

Peter Alexis Georg Jein
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	19
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	20
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	23
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	24
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance USD 146.940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Navision Shipping A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Navision Shipping A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 21. maj 2019
Hellerup, 21 May 2019

Direktion *Executive board*

Jesper Rosenlund Nielsen

Mads Martedal Poulsen

Bestyrelse *Board of directors*

Peter Alexis Georg Jein
Formand

Mads Martedal Poulsen

Lars Henning Brammer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til aktionærerne i Navision Shipping A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Navision Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Navision Shipping A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of Navision Shipping A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

København, den 21. maj 2019
Copenhagen, 21 May 2019

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36

Martin S. Haaning

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32793

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Navision Shipping A/S Strandvejen 102 E, 6. 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 34 80 45 83 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Peter Alexis Georg Jein, Formand Mads Martedal Poulsen Lars Henning Brammer
Direktion <i>Executive board</i>	Jesper Rosenlund Nielsen Mads Martedal Poulsen
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Navision Trading ApS

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

USD i tusinder.

USD in thousands.

Resultatopgørelse:**Profit and loss account:**

Bruttofortjeneste

Gross profit

Resultat af ordinær primær drift

Results from operating activities

Finansielle poster, netto

Net financials

Årets resultat

Results for the year

Balance:**Balance sheet:**

Balancesum

Balance sheet sum

Egenkapital

Equity

Nøgletal i %:**Key figures in %:**

Likviditetsgrad

Acid test ratio

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttofortjeneste					
Gross profit	4.097	4.862	847	-242	-405
Resultat af ordinær primær drift					
Results from operating activities	4.097	4.862	847	-405	1.401
Finansielle poster, netto					
Net financials	-4	-165	-30	-22	60
Årets resultat					
Results for the year	3.684	4.043	623	-188	-333
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
Balance sheet sum	17.498	17.728	7.719	6.222	8.146
Egenkapital					
Equity	8.138	5.660	1.561	830	1.060
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Likviditetsgrad					
Acid test ratio	186,9	146,9	115,4	115,0	144,9
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	46,5	31,9	20,2	13,3	13,0
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	53,4	112,0	52,1	-19,9	-27,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Likviditetsgrad*Acid test ratio*

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$$

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

Equity share

$$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Navision Shipping A/S er en anerkendt og internationalt arbejdende operatørvirksomhed indenfor befragtning af mini handy, handysize og handy max bulk carriers. Navision Shipping A/S arbejder på det åbne spotmarked såvel som på kontraktmarkedet.

Usædvanlige forhold

Selskabets drift har i regnskabsåret ikke været væsentlig påvirket af øvrige forhold end de, som følger den generelle markedsudvikling.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerheder omkring indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør USD 4.097.000 mod USD 4.862.000 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD 3.684.000 mod USD 4.043.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Selskabets indtjening er eksponeret til udsving i fragtmarkedet. Selskabet opererer på et globalt marked og er derfor eksponeret overfor politiske samt økonomiske forandringer i verden.

Valutarisici:

Selskabets væsentligste pengestrømme sker i USD, som således er den funktionelle valuta. Ledelsen har på den baggrund valgt at anvende USD som præsentationsvaluta til brug for årsregnskabet. Selskabet er i mindre grad eksponeret overfor valutakursfluktuationer i øvrige valutaer.

The principal activities of the company

Navision Shipping A/S is an established and international operator chartering mini handy, handysize and handymax bulk carriers. Navision Shipping A/S is operating in the open market as well as the contract market.

Unusual matters

The company's operation has not been significantly influenced by other conditions than what follows from the general market development.

Uncertainties as to recognition or measurement

There have been no insecurities about recognition and measurement during the financial year.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is USD 4.097.000 against USD 4.862.000 last year. The results from ordinary activities after tax are USD 3.684.000 against USD 4.043.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Special risks

Operating risks:

The company's earnings are exposed for fluctuations in the freight market. The company operates on a global marked and thus, it is exposed to political and financial changes worldwide.

Exchange rate risks:

The Company's cash flows are primarily in USD, and therefore the functional currency is USD. On this basis the Management has decided to present the financial statements in USD. The Company is to a minor degree exposed to currency fluctuations in other currencies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Miljøforhold

Selskabet er bevidst om de miljømæssige udfordringer verden står overfor og tilstræber at reducere deres Co2 aftryk ved eksempelvis for så vidt muligt at sejle med reduceret fart.

Den forventede udvikling

Vi forventer en afmatning i tørlastmarkedet for første halvår af 2019, hvorefter det er forventningen at tørlastmarkedet retter sig.

Vi forventer at vores aktivitet vil forblive på samme niveau som i 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen og frem til underskrift af årsrapporten indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten.

Environmental issues

The company is aware of the environmental challenges worldwide and seek to reduce its CO2 emission, e.g. by sailing with reduced speed whenever possible.

The expected development

We expect a negative correction in the dry bulk market for the first half of 2019, after which it is expected that the dry cargo market will adjust.

We expect that our activity will remain at the same level as in 2018.

Events subsequent to the financial year

No events occurred after the balance sheet date until the signature date that had significant importance for the annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Navision Shipping A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Navision Shipping A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar med valutakurs 31. december 2018, 651,94 (31. december 2017, 620,77)

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in American dollars (USD) with exchange rate from DKK of 31 December 2018, 651.94 (31 December 2017, 620.77)

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Intertrade Holding ApS.

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated annual accounts of Intertrade Holding ApS.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Derived financial instruments

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows are recognised under amounts owed or other debt in the equity.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

If the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognised in the equity previously, are transferred to the cost for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts which have been recognised in the equity currently, are transferred to the profit and loss account in the period in which the hedged item influenced the profit and loss account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, driftsomkostninger for skibe, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Fragtindtægter indregnes pro rata i resultatopgørelsen over rejsens varighed.

Indtægter fra time-charters periodiseres over charterperioden.

Driftsomkostninger, skibe omfatter omkostninger, der afholdes til driften af de indcharterede skibe, herunder time-charter omkostninger, havneomkostninger, bunkers omkostninger samt øvrige driftsrelaterede omkostninger.

Ingen af selskabets time-charter har karakter af finansiel leasing.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

As regards any derived financial instruments which do not meet the criteria for being treated as hedging instruments, changes in the fair value are recognised currently in the profit and loss account.

Changes in the fair value of derived financial instruments used for hedging net investments in independent foreign group enterprises or associated enterprises are recognised directly in the equity.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, vessel operation expenses, other operating income, and external costs.

Freight income is recognised on a pro rata basis in the profit and loss account over the duration of the voyages.

Income from time charters is accrued over the charter period.

The item of operation expenses, vessels includes expenses incurred for the operation of chartered vessels, including time charter expenses, port expenses, bunker expenses and other expenses relating to the operation of vessels.

None of the Company's time charters are in the nature of finance lease.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

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

Balancen

Varebeholdninger

Bunkers måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

The balance sheet

Inventories

Bunkers are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Navision Shipping A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, Navision Shipping A/S is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder igangværende rejser.

Accrued expenses and deferred income

Deferred income and accruals comprises ongoing voyages.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in USD.

<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>USD</u>	<u>2017</u> <u>USD</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	4.096.761	4.862.086
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	19.178	219
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	58.426	11.319
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-81.676</u>	<u>-176.826</u>
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	4.092.689	4.696.798
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>-408.907</u>	<u>-653.380</u>
3 Årets resultat <i>Results for the year</i>	<u>3.683.782</u>	<u>4.043.418</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Aktiver <i>Assets</i>	2018 USD	2017 USD
<u>Note</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Bunkersbeholdning <i>Bunkers holdings</i>	2.680.967	4.430.414
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	2.680.967	4.430.414
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	6.965.679	5.951.615
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	95.191
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	57.000	215.818
4 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	2.327.822	3.599.561
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	9.350.501	9.862.185
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	5.466.876	3.435.583
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	17.498.344	17.728.182
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	17.498.344	17.728.182

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Note	2018 USD	2017 USD
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	87.010	87.010
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	5.341.320	4.742.724
7 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	2.710.000	830.000
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	8.138.330	5.659.734
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	5.283.893	5.074.892
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	343.469	1.475.319
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	408.907	653.196
Anden gæld <i>Other debts</i>	466.505	303.624
8 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	2.857.240	4.561.417
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	9.360.014	12.068.448
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	9.360.014	12.068.448
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	17.498.344	17.728.182

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Passiver
Equity and liabilities

<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>USD</u>	<u>2017</u> <u>USD</u>
-------------	---------------------------	---------------------------

9 Eventualposter

Contingencies

10 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in USD.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	87.010	4.742.724	830.000	5.659.734
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-830.000	-830.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	973.782	2.710.000	3.683.782
Årets værdiregulering på finansielle instrumenter				
<i>Year adjustments of financial instruments</i>	0	-375.186	0	-375.186
	87.010	5.341.320	2.710.000	8.138.330

Noter

Notes

All amounts in USD.

	2018 USD	2017 USD
	<u> </u>	<u> </u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	8.221	33.781
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>73.455</u>	<u>143.045</u>
	<u>81.676</u>	<u>176.826</u>
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	408.907	653.196
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	<u>0</u>	<u>184</u>
	<u>408.907</u>	<u>653.380</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	2.710.000	830.000
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	<u>973.782</u>	<u>3.213.418</u>
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	<u>3.683.782</u>	<u>4.043.418</u>

Noter

Notes

All amounts in USD.

	31/12 2018 USD	31/12 2017 USD
4. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	85.696	71.278
Forudbetalinger til havneagenter vedr. igangværende rejser		
<i>Prepayments to port agents relating to voyages in progress</i>	994.892	1.619.986
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	1.247.234	1.908.297
	2.327.822	3.599.561
5. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018		
<i>Contributed capital 1 January 2018</i>	87.010	87.010
	87.010	87.010
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2018		
<i>Results brought forward 1 January 2018</i>	4.742.724	1.473.658
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	973.782	3.213.418
Årets værdiregulering på finansielle instrumenter		
<i>Year adjustments of financial instruments</i>	-375.186	55.648
	5.341.320	4.742.724

Noter

Notes

All amounts in USD.

	31/12 2018 USD	31/12 2017 USD
7. Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2018 <i>Dividend 1 January 2018</i>	830.000	0
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	-830.000	0
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	<u>2.710.000</u>	<u>830.000</u>
	<u>2.710.000</u>	<u>830.000</u>
8. Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Igangværende rejser <i>Voyages in progress</i>	<u>2.857.240</u>	<u>4.561.417</u>
	<u>2.857.240</u>	<u>4.561.417</u>
9. Eventualposter <i>Contingencies</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

Selskabet har pr. balancedagen charterforpligtelser vedrørende skibe på timecharterbasis på 13.875 t.USD der alle er kortfristede.

At the balance sheet date, the Company has, short term charter liabilities of 13,875 t.USD relating to vessels on a time charter basis.

Selskabet er involveret i en række tvister. Alle tvister håndteres af selskabets forsikringsselskab, ligesom den væsentligste del af de rettede krav er dækket af forsikringen. Såfremt sagerne rejses og tabes ved en domstol vil selskabet skulle betale en selvrisiko overfor forsikringsselskabet. Den samlede risiko for selskabet er skønsmæssigt opgjort til 215 t.USD.

The company is involved in a number of disputes. All disputes are handled by the company's insurance provider, and the main part of the claims are covered by the insurance. If the cases raised and lost by court the company shall have to pay a self-risk to the insurance company. The company's total risk is estimated at 215 t.USD.

Noter

Notes

All amounts in USD.

9. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Intertrade Holding ApS, CVR-nr. 20868902 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Intertrade Holding ApS, company reg. no 20868902 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The liabilities amount to a maximum corresponding to that share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Noter

Notes

All amounts in USD.

10. Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Navision Shipping A/S har som til det koncernforbundne selskab Navision Chartering A/S betalt administrationsvederlag på 8 t.USD og kommissioner på 1.080 t.USD.

Navision Shipping A/S has paid administration fee of 8 t.USD to the group enterprise Navision Chartering A/S and commissions of 1,080 t.USD

Navision Shipping A/S har mellemregningskonti til følgende tilknyttede selskaber:

Navision Shipping A / S has intercompany accounts with the following group enterprises:

	t.USD Primo	t.USD Ultimo	Årets bevægelse <i>Year movement</i>	Rentesats <i>Interest rate</i>
Navision Chartering A/S	-125	-158	-33	0%
Navision Trading ApS	-1.350	-185	1.165	2%
Navision Shipping DK ApS	95	0	-95	2%

Koncernregnskab

Consolidated annual accounts

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Intertrade Holding ApS, Strandvejen 102E, 2900 Hellerup.

The company is included in the consolidated annual accounts of Intertrade Holding ApS, Strandvejen 102E, 2900 Hellerup.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jesper Rosenlund Nielsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-679571310988

IP: 94.18.xxx.xxx

2019-05-21 13:28:20Z

NEM ID 

Mads Martedal Poulsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-112917980782

IP: 94.18.xxx.xxx

2019-05-21 13:48:46Z

NEM ID 

Mads Martedal Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-112917980782

IP: 94.18.xxx.xxx

2019-05-21 13:48:46Z

NEM ID 

Peter Alexis Georg Jein

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-224301049863

IP: 5.83.xxx.xxx

2019-05-21 15:01:32Z

NEM ID 

Lars Henning Brammer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-196686077553

IP: 5.83.xxx.xxx

2019-05-22 13:55:17Z

NEM ID 

Martin Seidelin Haaning

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-951066361257

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-05-22 14:48:28Z

NEM ID 

Peter Alexis Georg Jein

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-224301049863

IP: 87.48.xxx.xxx

2019-05-22 16:42:40Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZICB8-DTVSU-K3Y41-XBWX3-OW7UH-ECU53

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>