

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 2021

1 January - 31 December 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2022.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 28 June 2022.

Peter Alexis Georg Jein
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021	
Financial statements 1 January - 31 December 2021	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Income statement</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	26
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	27
<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, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that USD 146.940 corresponds to the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Navision Shipping A/S.

Today, the board of directors and the executive board have presented the annual report of Navision Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2021 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2021.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Hellerup, den 28. juni 2022
Hellerup, 28 June 2022

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige 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.

To the shareholders of Navision Shipping A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Navision Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the “Auditor’s Responsibilities for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

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

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

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.

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- 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.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for 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 28. juni 2022
Copenhagen, 28 June 2022

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 financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Selskabsoplysninger

Company information

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 Shipping Holding ApS

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

USD i tusinder.

USD in thousands.

	2021	2020	2019	2018	2017
Resultatopgørelse:					
<i>Income statement:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	42.916	2.987	3.561	5.299	5.925
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	41.426	1.651	2.031	3.946	4.909
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-56	29	84	5	-196
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	41.024	1.344	1.726	3.572	4.053
Balance:					
<i>Statement of financial position:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	66.651	16.884	16.344	18.058	18.443
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	11	3	4	0	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	36.280	7.670	7.801	8.539	6.195
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	11	10	11	12	9
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	219,4	183,2	191,2	204,8	150,5
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	54,4	45,4	47,7	47,3	33,6
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	186,7	17,4	21,1	48,5	112,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Calculations of key figures and ratios follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts.

Hoved- og nøgletallene er tilpasset fusionen med Navision Chartering A/S

The financial highlights has been adapted to the merger with Navision Chartering A/S

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Navision Shipping A/S er en anerkendt og internationalt arbejdende operatørvirksomhed indenfor befragtning af bulk carriers fra handysize til ultramax. Navision Shipping A/S arbejder på det åbne spotmarked såvel som på kontraktmarkedet.

Usædvanlige forhold

Selskabet er fusioneret med søsterselskabet Navision Chartering A/S. Fusionen har medført at sammenligningstal er tilpasset. Egenkapitalen primo 2020 er ændret positivt med 478.238 USD fra 7.366.424 USD til 7.844.662 USD. Sidste års resultat er ændret positivt med 8.712 USD fra 1.335.530 USD til 1.344.242 USD.

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 42.916.024 mod USD 2.987.466 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD 41.024.145 mod USD 1.344.242 sidste år.

Markedsforholdene for shippingaktiviteter var gunstige i 2021 med stigende fragtrater igennem året. Med en god positionering og øget aktivitet leverede specielt sidste del af året en solid vækst og indtjening

Ledelsen anser årets resultat for yderst tilfredsstillende.

The principal activities of the company

Navision Shipping A/S is an established and international operator chartering bulk carriers from handysize to ultramax. Navision Shipping A/S is operating in the open market as well as the contract market.

Unusual circumstances

The company has been merged with the sister company Navision Chartering A/S. The merger has resulted in adjustment of the comparative figures. The equity as per 1 January 2020 has been changed positively by 478.238 USD from 7.366.424 USD to 7.844.662 USD. Last years result has been changed positively by 8.712 USD from 1.335.530 USD to 1.344.242 USD

Uncertainties about 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 totals USD 42.916.024 against USD 2.987.466 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals USD 41.024.145 against USD 1.344.242 last year.

Market conditions for shipping activities were favorable in 2021 with rising freight rates throughout the year. With good positioning and increased activity, the last part of the year in particular delivered solid growth and earnings.

Management considers the result for the year to be extremely satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's review

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Selskabet afdækker i vidt omfang risikoen for udsving i prisen på bunkers og hyrebetalinger ved bunkerhedges og FFA. Der er indgået ingen spekulative forretninger med finansielle instrumenter.

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.

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

Selskabet har bibeholdt en sund volumen, og forventer et positivt resultat for 2022, men ikke umiddelbart sammenligneligt med 2021.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Financial risks and the use of financial instruments

The company largely hedges the risk of fluctuations in the price of bunkers and rent payments at bunker hedges and FFA. No speculative transactions with financial instruments have been entered into.

Foreign currency 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.

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.

Expected developments

The company has maintained a healthy volume, and expects a positive result for 2022, but not immediately comparable with 2021.

Events occurring after the end of 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

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 has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

Selskabet er fusioneret med søsterselskabet Navision Chartering A/S. Fusionen har medført at sammenligningstal er tilpasset. Egenkapitalen primo 2020 er ændret positivt med 478.238 USD fra 7.366.424 USD til 7.844.662 USD. Sidste års resultat er ændret positivt med 8.712 USD fra 1.335.530 USD til 1.344.242 USD.

The company has been merged with the sister company Navision Chartering A/S. The merger has resulted in adjustment of the comparative figures. The equity as per 1 January 2020 has been changed positively by 478.238 USD from 7.366.424 USD to 7.844.662 USD. Last years result has been changed positively by 8.712 USD from 1.335.530 USD to 1.344.242 USD

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar med valutakurs 31. december 2021, 656,12 (31. december 2020, 605,76).

The accounting policies are unchanged from the previous year, and the annual report is presented in American dollars (USD) with exchange rate from DKK of 31 December 2021, 656,12 (31 December 2020, 605,769)

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

Pursuant to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, no statement of cash flows for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated financial statements of Navision Trading 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 income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Foreign currency translation

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. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Derivatives

At their initial recognition, derivatives are recognised at cost in the statement of financial position. Hereafter, they measured at fair value. Positive and negative fair values of derivatives are recognised under other receivables and payables, respectively.

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 income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre til godehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables, and in 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 previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts recognised in equity on a continuing basis are transferred to the income statement for the period in which the hedged item affected the income statement.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

For derived financial statements that are no longer recognised as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on a current basis.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger (sammenlægningsmetoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Business combinations

Business combinations (the uniting-of-interests method)

In case of intercompany business combinations, the uniting-of-interests method is applied. By this method, the two enterprises are united at carrying amounts, and differences are not identified. Any considerations exceeding the carrying amount in the acquired entity are recognised directly in equity.

Anvendelsen af sammenlægningsmetoden betyder, at virksomhedssammenlægningen gennemføres som om, de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

The application of the uniting-of-interests method means that the business combination is implemented as if the the two enterprises always were united by modification of comparative figures.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, 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 operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

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).

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Brugstid
Useful life

5 0 % år/years

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Inventories

Bunkers are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings­sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder igangværende rejser.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Equity

Reserve for hedging transactions

The reserve for hedging transactions arises when hedging instruments are subject to fair value adjustments.

The reserve is dissolved once the value adjustments have been applied or reversed.

The reserve is distributable.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals and deferred income

Deferred income and accruals comprises ongoing voyages.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in USD.

<u>Note</u>	<u>2021</u> <u>USD</u>	<u>2020</u> <u>USD</u>
Bruttofortjeneste Gross profit	42.916.024	2.987.466
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-1.485.470	-1.334.846
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-4.929	-2.082
Driftsresultat Operating profit	41.425.625	1.650.538
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	15.953	25.604
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	16.170	62.287
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-88.610	-59.079
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	41.369.138	1.679.350
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-344.993	-335.108
3 Årets resultat Net profit or loss for the year	41.024.145	1.344.242

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Note	2021 USD	2020 USD
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Non-current assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	12.358	6.407
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Total property, plant, and equipment</i>	12.358	6.407
Anlægsaktiver i alt	12.358	6.407
<i>Total non-current assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Bunkersbeholdning		
<i>Bunkers holdings</i>	6.351.112	2.971.235
Varebeholdninger i alt		
<i>Total inventories</i>	6.351.112	2.971.235
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	17.102.943	3.805.777
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Receivables from subsidiaries</i>	1.774.004	1.045.685
5 Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	4.583.348	365.933
6 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>	2.660.135	4.077.842
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	26.120.430	9.295.237

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Aktiver <i>Assets</i>	2021 USD	2020 USD
<u>Note</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	34.167.011	4.611.544
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	66.638.553	16.878.016
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	66.650.911	16.884.423

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Note	2021 USD	2020 USD
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
7 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	87.175	87.010
Reserve for sikringstransaktioner		
<i>Reserve for hedging transactions</i>	4.078.863	156.963
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	-3.885.723	6.090.297
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	36.000.000	1.335.530
Egenkapital i alt	36.280.315	7.669.800
<i>Total equity</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	7.556.684	4.057.501
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to subsidiaries</i>	674.899	318.380
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
<i>Income tax payable to subsidiaries</i>	302.377	379.600
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	4.019.057	955.310
8 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>	17.817.579	3.503.832
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	30.370.596	9.214.623
Gældsforpligtelser i alt	30.370.596	9.214.623
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
Passiver i alt		
<i>Total equity and liabilities</i>		
	66.650.911	16.884.423

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Passiver
Equity and liabilities

Note

9 Eventualposter

Contingencies

10 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in USD.

	Virksomheds- kapital <i>Contributed capital</i> USD	Reserve for sikringstrans- aktioner <i>Reserve for hedging transactions</i> USD	Overført resul- tat <i>Retained earnings</i> USD	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i> USD	I alt <i>Total</i> USD
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity 1 January 2020</i>	87.010	0	81.585	7.676.067	7.844.662
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-7.676.067	-7.676.067
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	8.712	1.335.530	1.344.242
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments for the year</i>	0	156.963	0	0	156.963
Koncerntilskud <i>Adjustment 2</i>	0	0	6.000.000	0	6.000.000
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity 1 January 2021</i>	87.010	156.963	6.090.297	1.335.530	7.669.800
Effekt af fusion <i>Effect of merger</i>	165	0	-165	0	0
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-1.335.530	-1.335.530
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	5.024.145	36.000.000	41.024.145
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	0	0	-15.000.000	0	-15.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments for the year</i>	0	3.921.900	0	0	3.921.900
	87.175	4.078.863	-3.885.723	36.000.000	36.280.315

Noter

Notes

All amounts in USD.

	2021 USD	2020 USD
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.358.640	1.233.953
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	113.578	89.637
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	13.252	11.256
	1.485.470	1.334.846
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	11	10
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	7.578	21.543
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	81.032	37.536
	88.610	59.079
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed appropriation of net profit</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	15.000.000	0
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	36.000.000	1.335.530
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	8.712
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	-9.975.855	0
Disponeret i alt	41.024.145	1.344.242
<i>Total allocations and transfers</i>		

Noter**Notes***All amounts in USD.*

	31/12 2021 USD	31/12 2020 USD
	<u> </u>	<u> </u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2021		
<i>Cost 1 January 2021</i>	14.238	11.177
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	10.881	3.061
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-4.400	0
Kostpris 31. december 2021	20.719	14.238
<i>Cost 31 December 2021</i>	<u> </u>	<u> </u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2021</i>	-7.831	-5.749
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.483	-2.082
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	953	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	-8.361	-7.831
<i>Amortisation and writedown 31 December 2021</i>	<u> </u>	<u> </u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	12.358	6.407
<i>Carrying amount, 31 December 2021</i>	<u> </u>	<u> </u>

Noter

Notes

All amounts in USD.

5. Andre tilgodehavender

Other receivables

Selskabet har indgået kontrakter med henblik på af afdække prisen på fremtidig indkøb af bunkersolie samt hyrebetalinger vedr. skibe på indexkontrakter. Kontrakterne udløber løbende hen over 2022 frem til januar 2023. Dagsværdien på terminkontrakten er indregnet under andre tilgodehavender og udgør 31. december 2021 USD 4.080.518. Urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31. december 2021 udgør ligeledes USD 4.080.518. Der indgås kun kontrakter med modparter som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The company has entered into contracts with a view to hedging the price of future purchases of bunker oil as well as rent payments regarding vessels on index contracts. The contracts expire continuously over 2022 until January 2023. The fair value of the forward contract is included in other receivables and amounts to 31 December 2021 USD 4.080.518. Unrealized net gain before tax recognized in equity at December 31, 2021 also represents USD 4.080.518. There are only entered into contracts with counterparties that have a good credit rating from a recognized credit rating agency.

	31/12 2021	31/12 2020
	USD	USD
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	38.271	53.843
Forudbetalinger til havneagenter vedr. igangværende rejser		
<i>Prepayments to port agents relating to voyages in progress</i>	1.575.466	1.394.865
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	999.157	2.608.755
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments</i>	47.241	20.379
	2.660.135	4.077.842

7. Virksomhedskapital

Contributed capital

Aktiekapitalen består af 501.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 501,000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.

Noter

Notes

All amounts in USD.

	31/12 2021 USD	31/12 2020 USD
8. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	17.817.579	3.503.832
	17.817.579	3.503.832

9. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har pr. balancedagen charterforpligtelser vedrørende skibe på timecharterbasis på 84.725 t.USD. Heraf er 84.725 t.USD kortfristede. Der er ingen charterforpligtelser over 5 år.

At the balance sheet date, the Company has charter liabilities of 84.725 t.USD relating to vessels on a time charter basis. Of this 84.725 t.USD are related to 2022. No charter liabilities are more than 5 years.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje andrager i 2021 t.DKK 486

The company has entered into a rental contract, which can be terminated with a 6-month lease. The annual rent in 2021 amounts to t.DKK 486

Selskabet har indgået en garantiforpligtelse omkring depositum vedrørende lejemålet. Forpligtelsen udgør t.DKK 258

The company has entered into a guarantee obligation regarding deposit. The obligation amounts to t.DKK 258

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Navision Trading ApS, CVR-nr. 34802890, som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

With Navision Trading ApS, company reg. no 34802890 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Noter**Notes**

All amounts in USD.

9. Eventualposter (fortsat)***Contingencies (continued)*****Sambeskatning (fortsat)*****Joint taxation (continued)***

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 obligations 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 amount corresponding to the share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total known net liability to the Danish tax authorities emerges from the financial statements 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 withholding tax, etc., may result in changes in the company's liabilities.

10. Nærtstående parter***Related parties*****Bestemmende indflydelse*****Controlling interest***

Navision Shipping Holding ApS, Strandvejen 102E, 2900 Hellerup

Hovedaktionær

Majority shareholder

Noter

Notes

All amounts in USD.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Navision Trading ApS, Strandvejen 102E, 2900 Hellerup.

The company is included in the consolidated annual accounts of Navision Trading 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 registereret, og informationerne er listet herunder.

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

Mads Martedal Poulsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-112917980782

IP: 217.195.xxx.xxx

2022-06-29 12:17:27 UTC

NEM ID 

Mads Martedal Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-112917980782

IP: 217.195.xxx.xxx

2022-06-29 12:17:27 UTC

NEM ID 

Lars Henning Brammer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-196686077553

IP: 185.15.xxx.xxx

2022-06-29 13:18:39 UTC

NEM ID 

Peter Alexis Georg Jein

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-224301049863

IP: 82.113.xxx.xxx

2022-06-29 16:02:28 UTC

NEM ID 

Jesper Rosenlund

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-679571310988

IP: 85.191.xxx.xxx

2022-06-30 10:31:28 UTC

NEM ID 

Martin Seidelin Haaning

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:34209936-RID:63363525

IP: 62.243.xxx.xxx

2022-06-30 10:32:31 UTC

NEM ID 

Peter Alexis Georg Jein

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-224301049863

IP: 82.113.xxx.xxx

2022-06-30 15:05:26 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: HN0A7-HDEL8-JNB6U-010HJ-Y4CCH-SUTJZ

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>