

# 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 2020**

*1 January - 31 December 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. maj 2021.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 12 May 2021.*

---

**Peter Alexis Georg Jein**  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse*****Contents***

---

	<b>Side</b> <b><i>Page</i></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management commentary</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
<b><i>Financial statements 1 January - 31 December 2020</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	20
<i>Income statement</i>	
Balance	21
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse	24
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	25
<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 report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2020.

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.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Hellerup, den 12. maj 2021  
*Hellerup, 12 May 2021*

### **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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, which comprise accounting policies, 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 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2020 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

Management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. 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, 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 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 management 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.
- 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 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**

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.

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.

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.

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.

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

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

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.

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.

København, den 12. maj 2021  
*Copenhagen, 12 May 2021*

### **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



## Selskabsoplysninger

### *Company information*

---

**Selskabet**  
*The company*

Navision Shipping A/S  
Strandvejen 102 E, 6.  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 34 80 45 83  
*Company reg. no.*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Peter Alexis Georg Jein, Formand  
Mads Martedal Poulsen  
Lars Henning Brammer

**Direktion**  
*Executive board*

Jesper Rosenlund Nielsen  
Mads Martedal Poulsen

**Revision**  
*Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

**Modervirksomhed**  
*Parent company*

Navision Shipping Holding ApS

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

USD i tusinder.

*USD in thousands.*

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Income statement:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	1.670	1.970	4.097	4.862	847
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	1.670	1.970	4.097	4.862	847
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-2	96	-4	-165	-30
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	1.336	1.683	3.684	4.043	623
<b>Balance:</b>					
<i>Statement of financial position:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	16.289	15.627	17.501	17.728	7.719
Egenkapital					
<i>Equity</i>	7.580	7.366	8.138	5.660	1.561
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	187,0	189,2	186,9	146,9	115,4
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	46,5	47,1	46,5	31,9	20,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	17,9	21,7	53,4	112,0	52,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*

## Ledelsesberetning

### *Management commentary*

---

#### 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

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 1.669.523 mod USD 1.969.710 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD 1.335.530 mod USD 1.682.699 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 bulk carriers from handysize to ultramax. 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 1.669.523 against USD 1.969.710 last year. The results from ordinary activities after tax are USD 1.335.530 against USD 1.682.699 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 commentary*

---

#### **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 at resultatet vil blive væsentligt forbedret i forhold til 2020.

#### **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 the result to be significantly improved compared to 2020.

#### **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*

---

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 2020, 605,76 (31. december 2019, 667,59).

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 2020, 605,76 (31 December 2019, 667,59)

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 cash flow statement for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated annual accounts 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 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*

---

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. 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.

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.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

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

#### **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.

#### **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.

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.

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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som 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 hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables, and in equity.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

## 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.

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

#### 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 comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### 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 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).

#### Balancen

##### Varebeholdninger

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

#### 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 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 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **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.

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.

#### **Accrued income and deferred expenses**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pen geinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Egenkapital

##### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dags værdiregulering 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.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto-skatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

#### Available funds

Available funds comprise cash at bank and in 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.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current corporate income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income and with full distribution with reimbursement as to tax losses. The jointly taxed companies are comprised by the Danish tax prepayment scheme.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the statement of financial position as "Income tax receivable" or "Income tax payable".

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Adjustments take place in relation to deferred tax concerning elimination of unrealised intercompany gains and losses.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

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 nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, 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. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indeholder igangværende rejser.

### **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.

### **Accrued expenses 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>2020</u> USD	<u>2019</u> USD
<b>Bruttofortjeneste</b> <b><i>Gross profit</i></b>	<b>1.669.523</b>	<b>1.969.710</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	25.604	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	60.721	100.993
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-88.025</u>	<u>-4.814</u>
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Pre-tax net profit or loss</i></b>	<b>1.667.823</b>	<b>2.065.889</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>-332.293</u>	<u>-383.190</u>
<b>3 Årets resultat</b> <b><i>Net profit or loss for the year</i></b>	<u><b>1.335.530</b></u>	<u><b>1.682.699</b></u>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

All amounts in USD.

Note	2020 USD	2019 USD
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Bunkersbeholdning		
<i>Bunkers holdings</i>	2.971.235	2.791.755
Varebeholdninger i alt		
<i>Total inventories</i>	2.971.235	2.791.755
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	3.805.777	4.572.669
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.120.871	0
4 Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	381.146	534.059
5 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	4.057.463	2.044.528
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	9.365.257	7.151.256
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	3.952.293	5.683.578
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Total current assets</i>	<b>16.288.785</b>	<b>15.626.589</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Total assets</i>	<b>16.288.785</b>	<b>15.626.589</b>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

All amounts in USD.

Note	2020 USD	2019 USD
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	87.010	87.010
Reserve for sikringstransaktioner		
<i>Reserve for hedging transactions</i>	156.963	0
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	6.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	1.335.530	7.279.414
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.579.503</b>	<b>7.366.424</b>
<i>Total equity</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	4.045.711	4.808.918
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	149.417	374.983
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	376.564	383.190
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	633.758	465.407
7 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	3.503.832	2.227.667
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	8.709.282	8.260.165
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.709.282</b>	<b>8.260.165</b>
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Total equity and liabilities</i>		
	<b>16.288.785</b>	<b>15.626.589</b>



**Balance 31. december**  
***Statement of financial position 31 December***

---

*All amounts in USD.*

<b>Passiver</b>	2020	2019
<b><i>Equity and liabilities</i></b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<u>Note</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
<b>8 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>9 Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in USD.

	Virksomheds- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for hedging transactions</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar 2020					
<i>Equity 1 January 2020</i>	87.010	0	0	7.279.414	7.366.424
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-7.279.414	-7.279.414
Årets overførte overskud eller underskud					
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	0	1.335.530	1.335.530
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>Group contribution</i>	0	0	6.000.000	0	6.000.000
	<b>87.010</b>	<b>156.963</b>	<b>6.000.000</b>	<b>1.335.530</b>	<b>7.579.503</b>

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

	2020 USD	2019 USD
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	21.543	3.149
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	66.482	1.665
	<b>88.025</b>	<b>4.814</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	332.293	383.190
	<b>332.293</b>	<b>383.190</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	1.335.530	7.279.414
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	0	-5.596.715
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.335.530</b>	<b>1.682.699</b>
<i>Distribution in total</i>		

## Noter

### Notes

---

All amounts in USD.

31/12 2020	31/12 2019
USD	USD

---

#### 4. Andre tilgodehavender

##### *Other debtors*

Selskabet har indgået en kontrakt med henblik på af afdække prisen på fremtidig indkøb af bunkersolie. Ved udgangen af 2020 er sikret fremtidigt bunkerskøb på 3.837 Mt til levering i foråret 2021. Dagsværdien på terminskontrakten er indregnet under andre tilgodehavender og udgør 31. december 2020 USD 201.234. Urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31. december 2020 udgør ligeledes USD 201.234. Der indgås kun kontrakter med modparter som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

*The company has signed a contract in order to hedge the cost of future purchases of bunker oil. By the end of 2017 is secured future bunker of 3.837 Mt for delivery in the first half of 2021. The fair value of the forward contract is included in other receivables and amounts to 31 December 2020 USD 201.234. Unrealized net gain before tax recognized in equity at December 31, 2020 also represents USD 201.234. There are only entered into contracts with counterparties that have a good credit rating from a recognized credit rating agency.*

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

	31/12 2020 USD	31/12 2019 USD
<b>5. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	53.843	37.220
Forudbetalinger til havneagenter vedr. igangværende rejser		
<i>Prepayments to port agents relating to voyages in progress</i>	1.394.865	1.113.772
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	2.608.755	893.536
	<u>4.057.463</u>	<u>2.044.528</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
<i>The share capital consists of 500,000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>		
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	3.503.832	2.227.667
	<u>3.503.832</u>	<u>2.227.667</u>
<b>8. Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har pr. balancedagen charterforpligtelser vedrørende skibe på timecharterbasis på 17.824 t.USD. Heraf er 17.824 t.USD kortfristede. Der er ingen charterforpligtelser over 5 år.		
<i>At the balance sheet date, the Company has charter liabilities of 17.824 t.USD relating to vessels on a time charter basis. Of this 17.824 t.USD are related to 2021. No charter liabilities are more than 5 years.</i>		

## Noter

### Notes

---

All amounts in USD.

#### 8. Eventualposter (fortsat)

##### Contingencies (continued)

##### Sambeskatning

###### Joint taxation

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

*Navision Trading ApS, company reg. no 34802890 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 vedrørende selskabsskat 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.*

#### 9. 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 annual accounts***

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 registeret, og informationerne er listet herunder.

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

## Lars Henning Brammer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-196686077553

IP: 217.195.xxx.xxx

2021-05-17 15:01:13Z

NEM ID 

## Peter Alexis Georg Jein

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-224301049863

IP: 77.241.xxx.xxx

2021-05-17 15:57:25Z

NEM ID 

## Jesper Rosenlund Nielsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-679571310988

IP: 217.195.xxx.xxx

2021-05-20 09:09:09Z

NEM ID 

## Mads Martedal Poulsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-112917980782

IP: 217.195.xxx.xxx

2021-05-20 09:17:48Z

NEM ID 

## Mads Martedal Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-112917980782

IP: 217.195.xxx.xxx

2021-05-20 09:17:48Z

NEM ID 

## Martin Seidelin Haaning

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:34209936-RID:63363525

IP: 62.243.xxx.xxx

2021-05-20 09:19:52Z

NEM ID 

## Peter Alexis Georg Jein

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-224301049863

IP: 83.92.xxx.xxx

2021-05-24 12:15:32Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: OXH8C-HIELU-6DMIKM-Y5ONL-VIXXU-8AEDW

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](mailto: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>