

Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11
2100 København
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Navision Shipping DK 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 2024

1 January - 31 December 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2025.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 24 April 2025.

Peter Alexis Georg Jein

Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

Side**Page****Påtegninger****Reports**

Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning**Management's review**

Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hovedtal og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024**Financial statements 1 January - 31 December 2024**

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	23
Balance <i>Balance sheet</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Noter <i>Notes</i>	29

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 2024 for Navision Shipping DK A/S.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have approved the annual report of Navision Shipping DK A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2024.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hellerup, den 24. april 2025

Hellerup, 24 April 2025

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 DK A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Navision Shipping DK A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 DK A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Navision Shipping DK A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, 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 2024, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for conclusion

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 regnskabsbrugere 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 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.

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 24. april 2025
Copenhagen, 24 April 2025

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
Certified Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36

Martin Seidelin 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 DK 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, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Navision Shipping Holding ApS

Hovedtal og nøgletal**Financial highlights**

USD i tusinder.

USD in thousands.

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse:					
Income statement:					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	535	292	19.285	42.916	2.987
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	369	-1.407	16.954	41.426	1.651
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	114	269	-306	-56	29
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	400	-1.390	16.406	41.024	1.344
Balance:					
Statement of financial position:					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	1.136	21.334	17.592	65.049	16.884
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	18	0	11	3
Egenkapital					
<i>Equity</i>	120	-211	2.585	36.280	7.670
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	0	10	12	11	10
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	111,7	98,7	116,9	226,1	183,2
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	10,6	-1,0	14,7	55,8	45,4
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-	-117,1	84,4	186,7	17,4

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

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I årsrapporten for 2023 er udmeldt at selskabet forventede et mindre positivt resultat for 2024. Det realiserede resultat svarer til udmeldingerne.

Årets bruttofortjeneste udgør USD 535.494 mod USD 292.046 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD 400.166 mod USD -1.389.724 sidste år.

Regnskabsåret har været præget af at selskabet har fokuseret på afvikling af eksisterende kontrakter. Der har i året ikke været indgået nye timecharteraftaler.

Den forventede udvikling

Selskabets aktivitet er indstillet og det er hensigten at selskabet på sigt skal afvikles. Frem mod afvikling af selskabet anvendes tiden på at afvikle og håndtere krav mod selskabet. Som følge af den fremtidige manglende aktivitet forventes selskabet at realisere mindre regnskabsmæssige underskud der udgøres af administrationsomkostninger.

Description of key activities of the company

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

Uncertainties connected with recognition or measurement

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

Development in activities and financial matters

In the annual report for 2023, the company announced that it expected a less positive result for 2024. The realized result corresponds to the announcements.

The gross profit for the year totals USD 535.494 against USD 292.046 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals USD 400.166 against USD -1.389.724 last year.

The financial year has been characterized by the company's focus on winding up existing contracts. No new time charter agreements have been entered into during the year.

Expected developments

The company's activities have been suspended and it is intended that the company will eventually be wound up. Until the company is wound up, time will be spent settling and handling claims against the company. As a result of the future lack of activity, the company is expected to realize minor accounting losses consisting of administrative costs.

Ledelsesberetning *Management's review*

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Selskabet har i regnskabsåret i vid omfang afdækket risikoen for udsving i prisen på bunkers og hyrebetalinger ved bunkerhedges og FFA. Ved regnskabsårets udløb har selskabet ingen åbne bunkerhedges eller FFA.

Valutarisici

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

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

During the financial year, the company has largely hedged the risk of fluctuations in the price of bunkers and rental payments through bunker hedges and FFA. At the end of the financial year, the company had no open bunker hedges or FFA.

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.

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

The annual report for Navision Shipping DK A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar med valutakurs 31. december 2024, 714,29 (31. december 2023, 674,47)

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 2024, 714,29 (31 December 2023, 674,47)

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, write-downs for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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. ny considerations exceeding the carrying amount in the acquired entity are recognised directly in equity.

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.

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 operationg 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 og vessels.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af 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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af 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 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.

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

Other external expenses comprise expenses 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.

Depreciation, amortisation, and write-down for impairment

Depreciation, amortisation, and write-down for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and write-down for impairment of 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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).

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).

Balancen

Statement of financial position

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment.

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.

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.

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

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid og restværdier:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5 år/years	0 %

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 salgskostninger 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.

Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leases

The enterprise will be applying IAS 17 as its base of interpretation for recognition of classification and recognition of leases.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt lease-de aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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.

At their initial recognition in the statement of financial position, leases concerning property, plant, and equipment where the company holds all essential risks and advantages associated with the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value of the asset being leased or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the discount rate used is the internal rate of return of the lease or, alternatively, the borrowing rate of the enterprise. Hereafter, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar property, plant, and equipment.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the statement of financial position as a liability other than provisions, and the interest part of the lease is recognised in the income statement for the term of the contract.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

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 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.

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.

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

Investments

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne base-res 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 realisationsværdi 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.

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.

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.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

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

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 nettorealisationsværdi.

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

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 "Tax receivables from group enterprises" or "Income tax payable to group enterprises"

According to the rules of joint taxation, Navision Shipping DK 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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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 nettorealisationsværdi.

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.

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.

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.

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.

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>2024</u> <u>USD</u>	<u>2023</u> <u>USD</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	535.494	292.046
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-147.964	-1.693.314
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment of property, plant, and equipment</i>	-18.938	-5.584
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	368.592	-1.406.852
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	170	2.746
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	274.904	552.947
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	-161.131	-287.154
Resultat før skat		
<i>Pre-tax net profit or loss</i>	482.535	-1.138.313
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-82.369	-251.411
3 Årets resultat		
<i>Net profit or loss for the year</i>	400.166	-1.389.724

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Note	2024 USD	2023 USD
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Non-current assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	999	19.938
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Total property, plant, and equipment</i>	999	19.938
5 Deposita		
<i>Deposits</i>	0	39.748
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Total investments</i>	0	39.748
Anlægsaktiver i alt		
<i>Total non-current assets</i>	999	59.686
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Bunkersbeholdning		
<i>Bunkers holdings</i>	0	1.576.630
Varebeholdninger i alt		
<i>Total inventories</i>	0	1.576.630
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	829.705	8.732.017
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Receivables from group enterprises</i>	0	1.215.425
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	171.614	1.656.295
6 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>	0	1.091.216
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	1.001.319	12.694.953

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Aktiver	2024	2023
<i>Assets</i>	USD	USD
<u>Note</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	<u>133.776</u>	<u>7.002.935</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>1.135.095</u>	<u>21.274.518</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	<u>1.136.094</u>	<u>21.334.204</u>

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in USD.

Note	2024 USD	2023 USD
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
7 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	87.175	87.175
Reserve for sikringstransaktioner		
<i>Reserve for hedging transactions</i>	0	69.881
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	32.527	-367.639
Egenkapital i alt	119.702	-210.583
<i>Total equity</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	346.373	6.116.365
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>	0	11.719.202
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
<i>Income tax payable to group enterprises</i>	82.369	255.682
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	587.650	813.131
8 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>	0	2.640.407
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	1.016.392	21.544.787
Gældsforpligtelser i alt	1.016.392	21.544.787
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
Passiver i alt		
<i>Total equity and liabilities</i>	1.136.094	21.334.204

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.

	Virksomhedskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for hedging transactions</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar 2023				
<i>Equity 1 January 2023</i>	87.175	-1.022.085	3.519.960	2.585.050
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	-1.389.724	-1.389.724
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret				
<i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	0	0	-2.497.875	-2.497.875
Årets værdiregulering på finansielle instrumenter				
<i>Year adjustment of financial instruments</i>	0	1.091.966	0	1.091.966
Egenkapital 1. januar 2024				
<i>Equity 1 January 2024</i>	87.175	69.881	-367.639	-210.583
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	400.166	400.166
Årets værdiregulering på finansielle instrumenter				
<i>Year adjustment of financial instruments</i>	0	-69.881	0	-69.881
	87.175	0	32.527	119.702

Noter**Notes**

All amounts in USD.

	2024 USD	2023 USD
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	143.546	1.581.566
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	0	99.996
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	4.418	11.752
	<u>147.964</u>	<u>1.693.314</u>
Direktion		
<i>Executive board</i>	0	366.824
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	0	10
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	157.780	200.379
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	3.351	86.775
	<u>161.131</u>	<u>287.154</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of net profit</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend distributed during the financial year</i>	0	2.497.875
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	400.166	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	0	-3.887.599
Disponeret i alt		
<i>Total allocations and transfers</i>	<u>400.166</u>	<u>-1.389.724</u>

Noter**Notes**

All amounts in USD.

	31/12 2024 USD	31/12 2023 USD
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2024		
<i>Cost 1 January 2024</i>	35.347	17.689
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	17.658
Kostpris 31. december 2024	35.347	35.347
<i>Cost 31 December 2024</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024		
<i>Depreciation and write-down 1 January 2024</i>	-15.409	-3.545
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-18.939	-11.864
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-34.348	-15.409
<i>Depreciation and write-down 31 December 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	999	19.938
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>		
5. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2024		
<i>Cost 1 January 2024</i>	39.748	39.748
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-39.748	0
Kostpris 31. december 2024	0	39.748
<i>Cost 31 December 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	39.748
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>		

Noter**Notes**

All amounts in USD.

	31/12 2024 USD	31/12 2023 USD
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	0	24.427
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	0	1.018.527
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments</i>	0	48.262
	<u>0</u>	<u>1.091.216</u>
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
<p>Aktiekapitalen består af 501.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 501,000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i></p>		
	31/12 2024 USD	31/12 2023 USD
8. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Igangværende rejser		
<i>Voyages in progress</i>	0	2.640.407
	<u>0</u>	<u>2.640.407</u>

Noter**Notes**

All amounts in USD.

9. Eventualposter***Contingencies*****Eventualforpligtelser*****Contingent liabilities*****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.

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.

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.

Noter

Notes

All amounts in USD.

10. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Navision Shipping Holding ApS, Strandvejen 102E, 2900 Hellerup

Hovedaktionær

Majority shareholder

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 registreret, og informationerne er listet herunder.

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

Lars Henning Brammer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e1d91f71-600e-4b1f-a174-0aefe5183f49

IP: 5.83.xxx.xxx

2025-04-29 11:53:33 UTC



Mads Martedal

Direktør

Serienummer: 7667330d-2ff5-44e8-be6c-cb36c89b2718

IP: 87.52.xxx.xxx

2025-04-29 13:31:55 UTC



Mads Martedal

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 7667330d-2ff5-44e8-be6c-cb36c89b2718

IP: 87.52.xxx.xxx

2025-04-29 13:31:55 UTC



Peter Alexis Georg Jein

Bestyrelsesformand

Serienummer: 6ffdd8fd-125d-4f9e-bdf7-8b0762547480

IP: 82.64.xxx.xxx

2025-04-29 20:08:38 UTC



Jesper Rosenlund Nielsen

Direktør

Serienummer: jesper@rosenlundholding.dk

IP: 109.56.xxx.xxx

2025-05-01 13:47:25 UTC



Martin Seidelin Haaning

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 7db49c36-a124-4a16-9a1f-779136720868

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-05-01 13:49:03 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

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

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

Peter Alexis Georg Jein

Dirigent

Serienummer: 6ffdd8fd-125d-4f9e-bdf7-8b0762547480

IP: 82.64.xxx.xxx

2025-05-01 15:48:33 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.