



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 922 404 666
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ENERGY DUCHESS AS
Forretningsadresse: St Olavs plass 1
6002 ÅLESUND

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Per Ivar Fagervoll
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 28.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		5 426 277	15 401 022
Sum inntekter		5 426 277	15 401 022
Kostnader			
Varekostnad		5 198 458	2 903 170
Lønnskostnad	9, 10	10 957 471	8 007 950
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	5 542 208	3 154 296
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	16 000 000	
Annen driftskostnad	6, 8	2 450 811	1 564 499
Sum kostnader		40 148 948	15 629 914
Driftsresultat		-34 722 671	-228 893
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		16 886	1 241
Annen finansinntekt		3 312 689	8 093 705
Sum finansinntekter		3 329 575	8 094 946
Rentekostnad til foretak i samme konsern		930 840	719 447
Annen rentekostnad	5	8 636 806	4 873 051
Annen finanskostnad			8 913 781
Sum finanskostnader		9 567 646	14 506 279
Netto finans		-6 238 071	-6 411 333
Ordinært resultat før skattekostnad		-40 960 742	-6 640 226
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-40 960 742	-6 640 226
Årsresultat		-40 960 742	-6 640 226
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-40 960 742	-6 640 226
Totalresultat		-40 960 742	-6 640 226



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital		-40 960 742	-6 640 226
Sum overføringer og disponeringer		-40 960 742	-6 640 226



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Skip og flytende installasjoner	4	153 506 480	174 373 688
Sum varige driftsmidler		153 506 480	174 373 688
Sum anleggsmidler		153 506 480	174 373 688
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		512 034	1 161 113
Fordringer			
Kundefordringer		375 086	2 539 600
Andre fordringer		66 915	340 730
Sum fordringer		442 001	2 880 330
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 752	130
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 752	130
Sum omløpsmidler		955 787	4 041 573
SUM EIENDELER		154 462 267	178 415 262
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	2, 3	30 000	30 000
Sum innskutt egenkapital		30 000	30 000
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Udekket tap	2	47 600 968	6 640 226
Sum opptjent egenkapital		-47 600 968	-6 640 226
Sum egenkapital	2	-47 570 968	-6 610 226
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		110 969 822
Sum annen langsiktig gjeld			110 969 822
Sum langsiktig gjeld		0	110 969 822
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	118 056 550	18 157 660
Leverandørgjeld		22 842 393	6 925 720
Betalbar skatt	6	3 285	
Annen kortsiktig gjeld	7	61 131 006	48 972 285
Sum kortsiktig gjeld		202 033 235	74 055 666
Sum gjeld		202 033 235	185 025 487
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		154 462 267	178 415 262



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 385588

Enheten

Organisasjonsnummer: 922 404 666
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ENERGY DUCHESS AS
Forretningsadresse: St Olavs plass 1
6002 ÅLESUND

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Per Ivar Fagervoll
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.05.2021

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 22.06.2021

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 922 404 666
ENERGY DUCHESS AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		5 426 277	15 401 022
Sum inntekter		5 426 277	15 401 022
Kostnader			
Varekostnad		5 198 458	2 903 170
Lønnskostnad	9, 10	10 957 471	8 007 950
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	5 542 208	3 154 296
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	16 000 000	
Annen driftskostnad	6, 8	2 450 811	1 564 499
Sum kostnader		40 148 948	15 629 914
Driftsresultat		-34 722 671	-228 893
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		16 886	1 241
Annen finansinntekt		3 312 689	8 093 705
Sum finansinntekter		3 329 575	8 094 946
Rentekostnad til foretak i samme konsern		930 840	719 447
Annen rentekostnad	5	8 636 806	4 873 051
Annen finanskostnad			8 913 781
Sum finanskostnader		9 567 646	14 506 279
Netto finans		-6 238 071	-6 411 333
Ordinært resultat før skattekostnad		-40 960 742	-6 640 226
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-40 960 742	-6 640 226
Årsresultat		-40 960 742	-6 640 226
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-40 960 742	-6 640 226
Totalresultat		-40 960 742	-6 640 226
Overføringer og disponeringer			



Overført fra annen egenkapital	-40 960 742	-6 640 226
Sum overføringer og disponeringer	-40 960 742	-6 640 226



Organisasjonsnr: 922 404 666
ENERGY DUCHESS AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
--------------	------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler

Skip og flytende installasjoner	4	153 506 480	174 373 688
Sum varige driftsmidler		153 506 480	174 373 688

Sum anleggsmidler		153 506 480	174 373 688
-------------------	--	-------------	-------------

Omløpsmidler

Varer

Sum varer		512 034	1 161 113
-----------	--	---------	-----------

Fordringer

Kundefordringer		375 086	2 539 600
Andre fordringer		66 915	340 730
Sum fordringer		442 001	2 880 330

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l.		1 752	130
-------------------------------	--	-------	-----

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 752	130
---	--	-------	-----

Sum omløpsmidler		955 787	4 041 573
------------------	--	---------	-----------

SUM EIENDELER		154 462 267	178 415 262
---------------	--	-------------	-------------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	2, 3	30 000	30 000
Sum innskutt egenkapital		30 000	30 000

Opptjent egenkapital

Udekket tap	2	47 600 968	6 640 226
Sum opptjent egenkapital		-47 600 968	-6 640 226

Sum egenkapital	2	-47 570 968	-6 610 226
-----------------	---	-------------	------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld



Gjeld til			
kredittinstitusjoner	5		110 969 822
Sum annen langsiktig gjeld			110 969 822
Sum langsiktig gjeld		0	110 969 822
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	5	118 056 550	18 157 660
Leverandørgjeld		22 842 393	6 925 720
Betalbar skatt	6	3 285	
Annen kortsiktig gjeld	7	61 131 006	48 972 285
Sum kortsiktig gjeld		202 033 235	74 055 666
Sum gjeld		202 033 235	185 025 487
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		154 462 267	178 415 262



Organisasjonsnr: 922 404 666
ENERGY DUCHESS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	30.00	1000.00	30000.00

<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Golden Energy Offshore Services AS	30.00	100.00%	Ordinære aksjer

<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>
	30.00	100.00%

Note

Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei



Skatteetaten

Vår dato
20.02.2020

Din/Deres dato
05.02.2020

Saksbehandler
Joakim Engebretsen

800 80 000
Skatteetaten.no

Din/Deres referanse

Telefon
92251412

Org.nr
974761076

Vår referanse
2020/5149744

Postadresse
Postboks 9200 Grønland
0134 OSLO

ADVOKATFIRMAET PRICEWATERHOUSECOOPERS AS
Langlandsvegen 35,
6010 ÅLESUND

Dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk

Vi viser til Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS' søknad om dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk på vegne av følgende selskap:

Selskapsnavn	Org.nr.
Golden Energy Offshore Services AS	913 011 384
Energy Scout AS	921 688 954
Energy Swan AS	921 688 903
Energy Empress AS	922 404 593
Energy Duchess AS	922 404 666

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering selskapene dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen forutsetter at engelsk språk benyttes i stedet ved utarbeidelsen, og at øvrige opplysninger som vedtaket baserer seg på, heller ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

Bakgrunn

Fra søknaden siteres:

1. Innledning

Vi er anmodet av Golden Energy Offshore Services AS om å bistå selskapet og datterselskapene om å søke dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd andre setning.

Søknaden gjelder følgende selskaper:



1. Golden Energy Offshore Services AS (Org.nr. 913 011 384)
2. Energy Scout AS (Org.nr.921 688 954)
3. Energy Swan AS (Org.nr. 921 688 903)
4. Energy Empress AS (Org.nr. 922 404 593)
5. Energy Duchess AS (Org.nr. 922 404 666)

De nevnte selskaper omtales samlet som «Selskapene».

Det søkes med dette om at årsregnskap og årsberetning for Selskapene kan avlegges på engelsk med virkning fra og med regnskapsåret 2019.

2. Vurdering av dispensasjonsretten

2.1. Rettslig utgangspunkt

Kravet om utarbeidelse av årsregnskap mv på norsk følger av regnskapsloven § 3-4 tredje ledd:

"Årsregnskapet og årsberetningen skal være på norsk. Departementet kan ved forskrift eller enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/ eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f. eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon."

Forarbeidene viser at et av hovedformålene med årsregnskapet er sikre de ulike brukerne av årsregnskapet best mulig informasjon.

I prinsipputtalelse datert 2. oktober 2012 har Skattedirektoratet angitt hvilke hensyn som er av betydning i vurderingen av om det skal gjøres unntak fra hovedregelen om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk.

Det fremgår at utgangspunktet er en konkret helhetsvurdering. Dette innebærer at det ikke er noen enkeltstående momenter som er avgjørende.

Videre angir prinsipputtalelsen hvilke momenter som har betydning i helhetsvurderingen. Dette er for det første selskapets eiere, herunder deres nasjonalitet, eierkrets og type eiere. Videre kan



selskapsformen, kundekretsen, geografisk plassering av den faktiske virksomheten, hvorvidt selskapet driver i en nasjonal/internasjonal bransje eller er en lokal hjørnesteinsbedrift og om det foreligger internasjonalt forpliktende samarbeid med andre selskaper, vil kunne ha betydning. Som nevnt er det hele tiden hensynet til brukerne av regnskapsmaterialet som står sentralt.

2.2. Helhetsvurderingen

Golden Energy Offshore Services AS har flere eiere, hvor de tre største eierposisjonene innehas av de utenlandske aksjonærene State Street Bank and Trust Cop. (19,52 %), AB High Income Fund Inc. (13,48 %) og AB Global Bond Fund Inc. (12,40 %).

Det er ingen registrerte ansatte i Golden Energy Offshore Services AS eller noen av de andre datterselskapene.

Hoveddelen av konsernledelsen er ikke norskspråklige og årsregnskapet oversettes derfor fra norsk til engelsk da dette er en forutsetning for at selskapets eiere og konsernledelse skal kunne nyttiggjøre seg årsregnskapet.

Selskapet henvender seg til et internasjonalt og profesjonelt bedriftsmarked som behersker engelsk. Selskapet opererer i en global bransje, der selskapets største leverandører i det alt vesentlige er utenlandske.

Selskapet er på denne bakgrunn av den oppfatning at det ikke er brukere av eller interessenter til årsregnskapet som blir skadelidende av at årsregnskapet ikke utarbeides på norsk. Kostandene som selskapet har ved å oversette årsregnskapet fra norsk til engelsk fremstår derfor som unødvendige, og disse kostnadene ønskes derfor redusert ved at årsregnskapet kun utarbeides på engelsk.

Det søkes også om tillatelse til å ha årsberetningen på engelsk. Selskapet anser det som mest hensiktsmessig at årsberetningen og årsregnskapet utformes i samme språk. Videre har konsernets ledelse og eiere interesse av at årsberetningen utformes på engelsk.

3. Avslutning

På bakgrunn av ovennevnte momenter anmoder vi om at de fem selskapene som er listet opp på side 1 av denne søknaden gis dispensasjon til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk fra og med regnskapsåret 2019.

Skattekontorets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal *”årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk.”*



Det fremgår av forarbeidene til regnskapsloven at et av hovedformålene er å bidra til *“informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere”*. Regnskapsbrukere vil omfatte blant andre investorer, kreditorer, ansatte, kunder og lokalsamfunnet.

Det er etter skattekontorets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Som nevnt ovenfor er det særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I dette tilfellet er det opplyst at de største eierposisjonene innehas av utenlandske aksjonærer. Hoveddelen av konsernledelsen er ikke norskspråklige. Selskapene driver i en global bransje, der selskapenes største leverandører i det alt vesentlige er utenlandske. Skattekontoret finner at disse forholdene samlet tilsier at dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk kan gis.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Roar Thorbjørnsen
underdirektør
Innsats, storbedrift
Skatteetaten

Joakim Engebretsen

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



To the General Meeting of Energy Duchess AS

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Energy Duchess AS, which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards 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 as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material Uncertainty Related to Going Concern

We draw attention to Note 11 in the financial statements, which indicates that the Company is in a difficult situation with accumulating and overdue debt, and that the Company is dependent on the continuing support of its creditors to remain as a going concern. As stated in the Note 11, these events or conditions indicate that a material uncertainty exists that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including a true and fair view of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable

*PricewaterhouseCoopers AS, Langelandsvegen 35, NO-6010 Ålesund
T: 02316, org. no.: 987 009 713 VAT, www.pwc.no
State authorised public accountants, members of The Norwegian Institute of Public Accountants, and
authorised accounting firm*



Independent Auditor's Report - Energy Duchess AS



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. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Ålesund, 28 May 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Nils Robert Stokke
State Authorised Public Accountant

(This document is signed electronically)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Stokke, Nils Robert	BANKID	2021-05-28 21:24

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



Energy Duchess AS

Financial Statements 2020



**GOLDEN
ENERGY**
OFFSHORE

- * Income statement
- * Balance sheet
- * Cash Flow
- * Notes to financial statement
- * Auditors report

Financial statements is prepared by Azets Insight AS





Income statement

Energy Duchess AS

Operating income and operating expenses	Notes	2020	2019
Revenue		5 426 277	15 401 022
Total operating income		5 426 277	15 401 022
Vessel operating expenses		5 198 458	2 903 170
Crew Expenses	9, 10	10 957 471	8 007 950
Depreciation of operating and intangible assets	4	5 542 208	3 154 296
Write-downs of tangible and intangible assets	4	16 000 000	0
Other operating expenses	6, 8	2 450 811	1 564 499
Total operating expenses		40 148 948	15 629 914
Operating profit / (loss)		-34 722 671	-228 893
Other interest income		16 886	1 241
Other financial income		3 312 689	8 093 705
Interest expense to group companies		930 840	719 447
Other interest expenses	5	8 636 806	4 873 051
Other financial expenses		0	8 913 781
Net financial items		-6 238 071	-6 411 333
Result before tax		-40 960 742	-6 640 226
Annual net profit (loss)		-40 960 742	-6 640 226
Brought forward			
Transferred to loss carried forward		40 960 742	6 640 226
Net brought forward		-40 960 742	-6 640 226



Balance sheet

Energy Duchess AS

Assets	Notes	2020	2019
Fixed assets			
Vessels	4	153 506 480	174 373 688
Total tangible assets		153 506 480	174 373 688
Total fixed assets			
		153 506 480	174 373 688
Current assets			
Stock		512 034	1 161 113
Debtors			
Accounts receivables		375 086	2 539 600
Other receiveables		66 915	340 730
Total receivables		442 001	2 880 330
Cash and bank deposits		1 752	130
Total current assets		955 787	4 041 573
Total assets		154 462 267	178 415 262



Balance sheet

Energy Duchess AS

Equity	Notes	2020	2019
Paid-up equity			
Share capital	2, 3	<u>30 000</u>	<u>30 000</u>
Total paid-up equity		<u>30 000</u>	<u>30 000</u>
Retained earnings			
Loss brought forward	2	<u>-47 600 968</u>	<u>-6 640 226</u>
Total retained earnings		<u>-47 600 968</u>	<u>-6 640 226</u>
Total equity	2	<u>-47 570 968</u>	<u>-6 610 226</u>
Liabilities			
Interest bearing liabilities	5	<u>0</u>	<u>110 969 822</u>
Total of other long term liabilities		<u>0</u>	<u>110 969 822</u>
Current debt			
Current interest bearing liabilities	5	<u>118 056 550</u>	<u>18 157 660</u>
Trade creditors		<u>22 842 393</u>	<u>6 925 720</u>
Tax payable	6	<u>3 285</u>	<u>0</u>
Other current debt	7	<u>61 131 006</u>	<u>48 972 285</u>
Total current debt		<u>202 033 235</u>	<u>74 055 666</u>
Total liabilities		<u>202 033 235</u>	<u>185 025 487</u>
Total equity and liabilities		<u>154 462 267</u>	<u>178 415 262</u>

Ålesund, 28.05.2021

Sten Leonard Gustafson
chairman of the board

Per Ivar Fagervoll
member of the board/General Manager

Morten Muggerd
member of the board



Cash Flow statement (NRS - Indirect model)

Energy Duchess AS

	Note	2020	2019
Cash flow from operating activities			
Profit (loss) before tax		-40 960 742	-6 640 226
+ Depreciation and write down	4	21 542 208	3 154 296
+/- Changes in inventory		649 079	-1 161 113
+/- Changes in accounts receivables		2 164 514	-2 539 600
+/- Changes in accounts payable		15 916 673	6 925 720
+/- Interests		8 623 231	4 873 051
+/- Effect of changes in exchange rates		2 763 139	3 893 985
+/- Changes in other accrued income and expenditures		1 549 996	3 787 506
= Net cash flow from operating activities		12 248 098	12 293 619
Cash flow from investing activities			
- Purchase of tangible fixed assets		675 000	9 610 954
= Net cash flow from investing activities		-675 000	-9 610 954
Cash flow from financing activities			
+ Proceeds from the issue of long term debt		0	2 213 213
- Repayment of long term debt		7 042 326	0
- Repayment of short term debt		0	4 104 790
+/- Paid interests		-4 529 150	-820 958
+ Payment to equity		0	30 000
= Net cash flow from financing activities		-11 571 476	-2 682 535
= Net change in cash deposits and cash equivalents		1 622	130
+ Cash and cash equivalents January 1st.		130	0
= Cash and cash equivalents December 31st.		1 752	130



Energy Duchess AS
Notes Pr. 31.12.2020

Note 1 - Accounting Principles

The financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles for small enterprises.

Classification

Current assets and short term liabilities consist of receivables and payables due within one year, and entries related to goods in circulation. Other entries are classified as fixed assets / long term liabilities.

Vessel, docking and depreciations

The vessel is measured at acquisition cost with accumulated depreciations and write-offs deducted. When vessel is sold or disposed, the value in the balance sheet is deducted and the potential loss or profit is allocated to net income. The vessel value is decomposed into vessel and docking. The Company's vessel is depreciated over a defined remaining working life with a presumed residual value of the vessel at the end of the working life. Remaining working life was estimated on the date of acquisition of the vessel based on the Company's intentions to own the vessel until it reach 30 years of age. The residual value is based on an estimate of what the vessel can be sold for after its remaining working life. The estimate is based on the Golden Energy Offshore Group previous experience from selling 30-year-old vessels. The estimate for residual value is assessed annually and any changes are booked as change in estimate. Ordinary maintenance is allocated to the net operating result in the same period as it is conducted, while expenses related to dockings are recognized in the balance sheet and charged as an expense linearly over the period until the next scheduled docking. The period between dockings for the vessels is set to 5 years based on the maintenance program and class requirements. Expenses are booked as depreciations.

If any events or circumstances show an indication that booked value of the vessel cannot be recovered, the booked value is analysed for impairment. If the indications are confirmed and the booked value is higher than the recoverable amount, then the vessel is rewritten off to the recoverable amount. The recoverable amount is defined as the highest of net sale price and value in use. Value in use is derived by estimating future cash flows that the vessel is generating and discounting it to net present value using an after-tax interest that reflects the value and risks associated with the vessel. Former write-offs are reversed if the estimates used to determine the recoverable amount is changed. Reversal is however limited to what the booked value would have been if the write-off were not conducted in the first place.

Currency

Cash deposits and monetary items in foreign currency is converted with the exchange rate on the balance sheet date.

Accounts receivable

Accounts receivable and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful debt.

Income tax and deferred tax

The Company is subject to the Norwegian rules for tonnage taxation, which means that there is no taxation of the net operating result. The tonnage taxation requires that the Company has to relate to detailed regulations regarding allowance of activities and assets. Any voluntarily or forced exit from the taxation scheme would result in an ordinary taxation of the net operating result. Net finance result is taxed on an ordinary basis according to the tonnage tax rules. It is not accrued for any deferred taxes.

Sales revenue and operating expenses

Revenue for the Company relates primarily to charter parties of the vessels. The agreed upon rate is recognised over time on a straight line basis, and in accordance with the rates in the contract for various type of work (including stand-by and fully operational rates).

Stock

Stock consists mainly of bunkers and lubricating oil on board the vessel. The stocks are valued at cost price. If the booked value is higher than the market value, the stocks are written off to market value.

Cash flow statement:

The cash flow statement is prepared according to the indirect method. Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and other short term, liquid investments which can be converted into identifiable cash amounts directly, without substantial exchange risk and with due date shorter than three months from the acquisition date.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020



Energy Duchess AS Notes Pr. 31.12.2020

Note 2 - Equity

	Share Capital	Uncovered loss	Total
As of 01.01.2020	30 000	-6 640 226	-6 610 226
Net loss for the year	0	-40 960 742	-40 960 742
As of 31.12.2020	30 000	-47 600 968	-47 570 968

The Board confirm that the going concern conditions are met. Reference is made to note 11 regarding going concern.

Note 3 - Number of shares / Shareholders

The share capital is NOK 30 000,-. It consists of 30 shares at NOK 1000,-. The company is a wholly-owned subsidiary of Golden Energy Offshore Services AS

The company is part of the group Golden Energy Offshore Services AS, Ålesund and Group financial statements is prepared by this company. The Group statements can be handed over by the company upon request.

Note 4 - Fixed assets

	Vessels	Docking	Total
Balance 01.01.2019	0	0	0
Additions	177 527 984	0	177 527 984
Depreciations	-3 154 296	0	-3 154 296
Balance 31.12.2019	174 373 688	0	174 373 688
Additions	675 000	0	675 000
Depreciations	-5 542 208	0	-5 542 208
Write down	-16 000 000	0	-16 000 000
Balance 31.12.2020	153 506 480	0	153 506 480

The company acquired the vessel Energy Duchess on 26 May 2019. The Vessel is depreciated linearly to a residual value when the vessels reach 30 years. The residual value is NOK 15 million for Energy Duchess. Accrued and estimated docking expenses for Energy Duchess are depreciated over the period until the next docking.

Because of the development of the market outlook and the uncertainty of the vessels' future income, an impairment test has been conducted according to IAS 36. As a result of the completed analysis, an impairment of NOK 16 000 000 has been recognized in 2020 for the vessel Energy Duchess. The Company has conducted a value in use calculation for the vessel where estimated cash flows before finance expenses are used. In addition two independent shipbrokers valuations of the vessel are used for the impairment test.

The value estimates during the remaining economical lifetime of the vessels. A discount rate after tax (WACC) has been used as the discount factor. There is a large uncertainty regarding the assumptions used in the model. Options are not considered. After expiry of contract the Company uses a low spot-rate that increases gradually the next 3 years. The rate that is used is materially lower than what the vessels have earned historically the last years. After these 3 years a "steady state" rate is assumed with an annual growth of 2,5 % which is equivalent to the same target as the government has played for the growth in the monetary policy. In the entire period a utilization of 80 % is assumed.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020



Energy Duchess AS Notes Pr. 31.12.2020

Note 5 - Interest bearing debt

The hybrid hire purchase agreement for the acquisition of Energy Duchess is a 3 year bareboat hire agreement with a purchase obligation at the end of the period. Part of the bareboat hire is considered down payments towards the balance purchase price.

The 1st anniversary installments were partly paid (in June 2020) and partly rolled over to the 2nd anniversary payment due in May 2021. Due to the Covid-19 effects to the market the vessel were unemployed most of 2020 and bareboat hire payments have not been paid as required by the agreements.

There is a negotiation ongoing with the creditor and the debt is therefore classified as short time debt. The Company is dependent on the continuing support of the creditor. Should the Company be able to secure contracts in the renewable market for the vessel, it is likely that the Company will be able to refinance the Vessel and pay the balance outstanding. The renewable market is, according to market sources and the interest already received by the Company, likely to be very attractive in the near future. However it is a risk that the creditor under the agreements will not accept continuing deferrals till the market improves.

Current portion of debt	118 056 550
TOTAL	118 056 550

Note 6 - Tax

The company is covered by the special tax assessment rules for shipping companies in Norway. Tax payable is based on the financial result in accordance with these rules.

	2020	2019
Tax payable in annual tax costs:		
Financial result	-48 102	-88 984
Losses carried forward	-88 984	0
Net financial income	- 137 086	-88 984
Tonnage tax:		
Tonnage tax for the year	3 285	0
Too little(-much) accrued tonnage tax payable last year	1 985	0
Sum tonnage tax	5 270	0
Tax payable in balance sheet:		
Short term tax payable balance sheet (- benefit)	3 285	

Tax effect of losses carried forward with NOK 118 427,- are not capitalized.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020



Energy Duchess AS Notes Pr. 31.12.2020

Note 7 - Inter-company balances within the group

Short-term debt	31.12.2020	31.12.2019
Short-term debt		
Golden Energy Offshore Services AS	-59 146 037	-49 108 380

Note 8 - Fees to board of directors and auditor

NOK 37 365 has been booked as audit fee. Amount is exclusive of VAT.
Board of Directors have not received any fee for 2020.

Note 9 - Employees

The company has no employees and is administrated by Golden Energy Offshore Management AS. The company does not fall under the law of occupational pension.

Note 10 - Government grants

The Company meets the criteria for the Norwegian net wage refund scheme which exists to secure Norwegian maritime competence and recruitment of Norwegian sailors. It is Golden Energy Offshore Management AS that handles the applications for the refund scheme, but it is Energy Duchess AS that get the benefits. The Company has received NOK 788 764 as refund as of 31.12.2020.

Note 11 - Going concern

The rapid decline in the offshore service market due to Covid-19 and significant reduction in oil price has resulted in challenges for the Company. The parent company raised new capital in June 2020, and the Board at that time found it satisfactory to conclude that the conditions for a going concern were present and the 2019 financial statements were prepared on the basis for this assumption.

It has taken much longer than anticipated for the market to normalise and the Group has therefore during the later part of 2020 and into 2021 worked with several measures to strengthen the financials of the Group and the Company. This work has not yet resulted in necessary results.

The unexpected continuing low market has severely deteriorated the Company's liquidity and thus the Company has become dependent on the continuing support of its trade creditors.

In addition, the Company was obliged under the hire purchase agreements entered into with Nantong Rainbow Offshore & Engineering Equipment Co., Ltd. ("ROC") to make 2nd anniversary lease payment for the vessel Energy Duchess; originally in May this year. This payment has not been made and the Company is in dialogue with ROC to find a solution to the non-payment. The Company is actively exploring the possibility of conversion of the modern vessel enabling it to service the renewable wind farms. Should long-term contracts within that industry be secured, the Company expects to refinance the balance payments to ROC. It is however, a risk that such contracts will not be secured within the time required by ROC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020



Energy Duchess AS

Notes Pr. 31.12.2020

As the Company at this time has both support from its trade creditors and is in dialogue with ROC, the 2020 annual report is prepared on the assumption of going concern. Should the support not continue or the Company is unable to find a solution with ROC regarding the non-payment, there is a material risk that the Company will not be able to maintain as a going concern.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020