



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 920 991 688
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORTHERN SUPPLY AS
Forretningsadresse: c/o Clarksons Platou Project
Finance AS
Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.02.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 04.06.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	3	106 384 529	121 019 943
Annen driftsinntekt	4	8 944 926	
Sum inntekter		115 329 455	121 019 943
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	13 220 354	18 884 296
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	13 326 000	33 844 968
Annen driftskostnad	4,5,6	98 723 515	141 304 275
Sum kostnader		125 269 869	194 033 539
Driftsresultat		-9 940 414	-73 013 596
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		1 333 320	1 273
Sum finansinntekter		1 333 320	1 273
Annen rentekostnad			630 156
Annen finanskostnad		238 501	2 035 942
Sum finanskostnader		238 501	2 666 098
Netto finans		1 094 819	-2 664 825
Ordinært resultat før skattekostnad		-8 845 595	-75 678 421
Skattekostnad på ordinært resultat	7	222 498	-509
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		-9 068 093	-75 677 912
Totalresultat		-9 068 093	-75 677 912
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-9 068 093	-75 677 912
Sum overføringer og disponeringer		-9 068 093	-75 677 912



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende	4	110 133 524	178 997 379
Sum varige driftsmidler		110 133 524	178 997 379
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	5	2 338 889	3 549 063
Sum varer		2 338 889	3 549 063
Fordringer			
Kundefordringer		33 648 331	7 542 953
Andre fordringer	5	13 257 894	10 688 305
Sum fordringer		46 906 225	18 231 258
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	38 844 686	20 991 572
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		38 844 686	20 991 572
Sum omløpsmidler		88 089 800	42 771 893
SUM EIENDELER		198 223 324	221 769 273



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		1 271 423	1 271 423
Overkurs		302 799 951	319 799 951
Annen innskutt egenkapital		0	0
Sum innskutt egenkapital		304 071 374	321 071 374
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		115 486 203	106 418 110
Sum opptjent egenkapital		-115 486 203	-106 418 110
Sum egenkapital	9	188 585 171	214 653 264
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld		0	0
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		104 168	515 582
Betalbar skatt	7	222 498	
Annen kortsiktig gjeld	5	9 311 487	6 600 427
Sum kortsiktig gjeld		9 638 153	7 116 009
Sum gjeld		9 638 153	7 116 009
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		198 223 324	221 769 273



Northern Supply AS

Årsregnskap / *Financial Statements* *for the year ended*

31.12.2021

NOK



Business Manager:

Clarksons Platou Business Management AS

Technical and Commercial Manager:

Fletcher Supply Vessels Ltd.

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Platou

Enterprise number:



BkJ10tfy9-Skel0KGJ5

Tel: +47 23 11 20 00

Mailing address:

Business Management AS NO 986 778 772

Munkedamsveien 62 C

Fax: +47 23 11 23 27

Munkedamsveien 62 C

Oslo, Norway

N-0270 Oslo, Norway



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Northern Supply AS ble stiftet 28. mai 2018 og har som formål å drive skipsfart med egne og innleide skip samt hva dertil står i forbindelse, inkludert investering i andre selskaper med tilsvarende formål.

Selskapets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Selskapet har eid 8 offshore supply skip i 2021 hvorav 4 skip har operert i spot markedet i off-shore markedet i Nordsjøen på time charter kontrakter, hovedsakelig i britisk sektor, og 4 skip har ligget i opplag. 3 av skipene i opplag ble solgt i 2021. Selskapet eier etter dette 5 skip.

Selskapet er et investeringsselskap uten ansatte. Selskapet har inngått management avtaler for teknisk og kommersielt management samt bemanningstjenester med Fletcher Supply Vessels Limited, og en business management avtale med Clarksons Platou Business Management AS.

Selskapet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapets årsregnskap viser et underskudd på NOK 9.008.0068 som foreslås overført mot udekket tap.

Selskapet har en positiv EBITDA på NOK 16.605.940.

Selskapet har gjennomført en nedskrivning på skipsverdiene med NOK 13.326.000 i 2021.

Skipene med sysselsetting har i perioden vært sluttet til forskjellige oljeselskaper av varighet fra få dager inntil ett år.

Grunnet vedvarende vanskelige markedsforhold med større tilbud en etterspørsel og sterkt pressede priser, har 4 av skipene ligget i opplag i perioden. 3 av disse skipene er solgt i 2021 til en brutto salgssum på til sammen USD 7.250.000 tilsvarende NOK 61.683.420. Total netto regnskapsmessig gevinst fra salgene var NOK 4.262.187.

Underskuddet i 2020 viste NOK 75.677.912. Resultatutviklingen i 2021 har vært positiv sammenliknet med 2020. Dette skyldes i hovedsak at selskapet har solgt skip i opplag med netto gevinst samt at driftsutgiftene er redusert etter salget av skipene. Videre er det gjennomført nedskrivninger på verdi i 2021 med betydelig lavere beløp enn i 2020. Time charter inntektene er redusert sammenliknet med 2020, som i hovedsak skyldes at solgte skip i 2021 genererte inntekter i 2020. Ratene har vært noe høyere i 2021 sammenliknet med 2020. Imidlertid er utnyttelsesgraden noe lavere i 2021.

Finansiering og likviditet

Skipene er egenkapitalfinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter, kostnader og likviditetsbeholdning er i hovedsak i USD og GBP.


Pr. 31.12.2021 tilsvarte likviditetsbeholdningen i selskapet NOK 38.844.686. Pr. 31.12.2020 tilsvarte likviditetsbeholdningen NOK 20.991.572 som utgjør en positiv endring tilsvarende NOK 17.853.114.

Salget av skipene har hatt en positiv effekt på selskapets likviditetssituasjon og selskapet har benyttet deler av overskytende fra salget til å gjennomføre en kapitalutdeling til aksjonærene tilsvarende NOK 17.000.000.

Markedet for dette segmentet har vært vanskelig de seneste årene med lav utnyttelsesgrad og et ratenivå som knapt dekker driftsutgiftene. Iht. standard bransjevilkår betaler befraktere leien for skipene ca. 45 dager etterskuddsvis. Driftsutgiftene betales ca. 1 måned forskuddsvis. Disse forholdene vil bidra til at selskapet tidvis, og spesielt under lavsesong, at selskapet vil kunne få en anstrengt likviditetssituasjon.

Selskapet har holdt tilbake deler av likviditetsoverskuddet fra salget av skipene til å sikre videre drift og betryggende likviditet.

Northern Supply AS

 BkJ10tfy9-SkelOKGJ5



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

Likviditetsutviklingen i selskapet forventes etter dette å være tilstrekkelig til å dekke løpende utgifter og gjennomføre planlagte dokkinger i 2022.

Aksjonærene er ikke forpliktet til å delta i lån eller kapitalforhøyelser.

Selskapet har ingen langsiktig gjeld. Selskapets evne til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller er i stor grad avhengig av markedsutviklingen.

Finansiell risiko

Selskapet opererer i et internasjonalt og volatilt marked og er påvirket av internasjonale trender og konjunkturer. Selskapet er følgelig eksponert for ulike risikoområder som redegjøres for under.

En investering i selskapet innebærer høy risiko. Aksjene i selskapet er p.t. ikke lett omsettelige til priser over kostpris på aksjen.

Markedsrisiko

Offshore markedet har siden 2014 vært utfordrende med mange skip i opplag, hard konkurranse om kontraktene og lavt ratenivå. Operatørene har redusert utviklings- og leteaktiviteter offshore. Dette har medført et skjevt marked for tilbud og etterspørsel. Den bedringen av markedet selskapet hadde forventet har så langt ikke blitt realisert.

Markedet er volatilt og med betydelige sesongsvingninger. Etterspørselen etter selskapets skip og ratenivået under kontraktene skipene er sluttet på, har høy korrelasjon med oljeselskapenes aktivitet, spesielt rigg-aktivitet som er direkte korrelert med oljeprisen, og som igjen har innvirkning på verdien av skipene som er selskapets eneste inntektsgenererende anleggsmidler.

Makroøkonomiske faktorer som påvirker prisdannelsen og produksjonen er politiske beslutninger vedrørende produksjonsendringer, ny teknologi, handelskrig, politisk uro og sanksjoner og også hendelser lokalt og internasjonalt. Disse faktorene medfører en usikkerhet i markedet og deres innvirke vil ha mye å si for utviklingen av både det kortsiktige og langsiktige offshore-markedet og dermed for selskapet.

Covid-19 pandemien har hatt en negativ effekt på forbruk av petroleum produkter i 2020-2021, som igjen har ført til store kutt i oljeproduksjon i et forsøk på å stabilisere oljeprisen. Den reduserte aktiviteten knyttet til oljeproduksjon kombinert med et vedvarende stort overskudd av tonnasje har ført til ytterligere negativt press på utnyttelsesgrad, ratenivåer og skipsverdier.

Valutarisiko

Selskapet har egenkapitalfinansiering i USD. Kjøp og salg av skip samt verdsettelse av skip i annenhåndsmarkedet skjer i USD. Driftsinntekter og driftsutgifter er i hovedsak i GBP. Selskapet er følgelig eksponert for valutarisiko.

Kredittrisiko


Selskapet innrømmer sine kunder kreditt ved at leien for skipene betales etterskuddsvis. Historisk sett har ikke selskapet hatt tap på krav. Etter en vurdering er det er ikke foretatt noen avsetning til tap på krav pr. 31.12.2021.

Selskapet overfører de budsjetterte månedlige driftsutgiftene til teknisk manager en måned på forskudd. Det er en risiko for at teknisk manager ikke oppfyller sine forpliktelser under den tekniske management avtalen. Selskapet søker å redusere denne risikoen ved å minimere beløpet som overføres og holde mellomværende med teknisk manager på et minimumsnivå.

Fremtidsutsikter og soliditet

Styret forventer et resultat for 2022 som er i tråd med 2021 basert på forventinger om lettelse i restriksjoner knyttet til Covid-19 pandemien, gjenåpning av økonomien og prognoser vedrørende noe økning av volum fra produsenter og dermed økning av etterspørselen.

Northern Supply AS

 Bkjløfy9-SkelOKGJ5



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

Den vedvarende vanskelige markedssituasjonen og Covid-19 pandemien med nye virusvarianter medfører imidlertid stor usikkerhet knyttet til resultatutviklingen og utviklingen av den finansielle stillingen til selskapet i 2022. Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for selskapet.

Det gjennomførte salget av 3 skip i 2021 har medført en betydelig bedring av selskapets finansielle stilling.

Det står sentralt i selskapets strategi å ha tilstrekkelig likviditet i form av bankinnskudd for å sikre at man til enhver tid kan støtte driften.

Selskapets skip er kjøpt i et svakt marked. Likevel har man i 2021 måttet foreta ytterligere nedskrivninger av skipenes bokførte verdi iht. meglervurderinger pr. 31.12.2021 pga. det negative markedssentimentet. Markedsverdien på flåten gjennom perioden kan ha store avvik fra verddivurderingene i takt med konjunktursvingninger og et volatil marked.

Selskapet holder skipene i god stand og skipene opererer til befrakters tilfredsstillelse. Ofte blir kontraktene forlenget. Selskapet satsar på bred markedsføring av skipene.

Dersom markedsutviklingen og situasjonen forøvrig tilsier det, vil selskapet vurdere salg av flere skip og reposisjonering av skip til andre markeder utenfor Nordsjøen.

Det er knyttet betydelig usikkerhet til prognosene og forventningene til den videre utviklingen av markedet og selskapet.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte regnskapet fyllestgjørende informasjon om selskapets stilling og resultat av driften. Det har heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som er av vesentlig betydning for bedømmelsen av selskapets stilling.

Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet for 2021.

Ytre miljø

Selskapets skip er engasjert i sjøveis transport med det dette innebærer av risiko relatert til forurensning.

Det er i 2021 ikke innrapportert hendelser som har medført skader på det ytre miljøet eller miljøforurensning.

Likestilling

Det var ingen ansatte i selskapet pr. 31.12.2021. Styret består av fire menn. Styret har ut ifra en vurdering ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring gjennom Clarksons Platou Business Management AS som tar ut styreansvarsforsikring ved bistand fra forsikringsmegler, på vegne av sine klienter som alle er investeringsselskaper, såkalte single-purpose vehicles, uten ansatte, og fornyer politen årlig.

Polisen inkluderer ca. 50 klienter. Forsikringsdekningen under politen er NOK 50.000.000 pr. krav pr. år og gjelder over hele verden inkludert USA og Canada.

Forsikringen dekker alle styremedlemmer og tidligere styremedlemmer. Styremedlemmene er dekket av forsikringen i 3 år etter at selskapet hvor de hadde styreverv blir likvidert.

Forsikringen inkluderer blant annet skadedekning, sivile bøter og straffer, representasjon og undersøkelser, kostnader for gjenoppretting av omdømme, corporate drap, utleveringskostnader, kausjoner, nødvendige kostnader og kostnader for tapsreducerende tiltak.

Northern Supply AS



BkJ10fy9-SkelOKGJ5



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

English:

If there are any discrepancies between the Norwegian and English version, the Norwegian version is the official one.

Operation

Northern Supply AS, a limited company duly registered under the laws of Norway, was established 28 May 2018. The purpose of the company is to operate owned and chartered in vessels, including all activities related thereto as well as investing in other companies with the same purpose.

The company's registered office is in Oslo, Norway.

The company has owned 8 platform supply vessels in 2021 whereof 4 vessels have been operating in the spot market on time charter parties in the off-shore market mainly in the British sector of the North Sea and 4 vessels have been in lay-up. 3 of the vessels in lay-up were sold in 2021. The company owns from thereof 5 vessels.

The company is an investment company and does not have any employees. The company has entered into management agreements regarding technical, commercial and crew management with Fletcher Supply Vessels Limited and a business management agreement with Clarksons Platou Business Management AS.

The company is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax regime.

Progress and result

The company's net result for the year shows a loss of NOK 9,008,068 which is proposed transferred to uncovered loss.

The company has a positive EBTIDA of NOK 16,605,940.

The value of the vessels has been written down with NOK 13,326,000 in 2021.

The vessels in operation have during the period been fixed on charter parties to different oil companies for duration from a few days until one year.

Due to a continuing difficult market situation with imbalance between supply and demand and rate levels under pressure, 4 of the vessels have been in lay-up during the period. 3 of these vessels were sold in 2021 at a total gross sales price of USD 7,250,000 equal to NOK 61,683,420. Total net gain on the sale was NOK 4,262,187.

The loss in 2020 showed NOK 75,677,912. The result development in 2021 has been positive compared with 2020. This is mainly due to net gain of the sale of vessels and reduced operating expenses for the sold vessels. Further write-down of value of the vessels in 2021 is substantially lower compared to 2020. The time charter revenue is reduced compared with 2020, which is mainly due to the fact that the sold vessels generated income in 2020. The rate level has been higher in 2021 than in 2020. The utilization is however somewhat lower in 2021.

Financing and liquidity


The company's vessels are equity financed.

The company's financing, revenue, expenses and liquidity reserve are mainly in USD and GBP.

Per 31.12.2021 the liquid capital was NOK 38,844,686 converted to NOK. Per 31.12.2020 the liquid capital was NOK 20,991,572 equal to a positive change of NOK 17,853,114.

The sale of the vessels has had a positive effect on the cash situation of the company. Part of the proceeds from the sale have been used to accomplish a capital distribution to the shareholders of NOK 17,000,000.

Northern Supply AS

 Bkjl0tly9-SkelOKGJ5



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

The market situation for this segment has been difficult the latest years with low utilization and low rates that barely covers the operating expenses. According to standard business terms the charterers of the vessels pay the hire approximately 45 days in arrears. Operating expenses are paid approximately 1 month in advance. As a result of these conditions the company may periodically, and in particular during the low season, experience a tight liquidity situation.

Liquidity assets are withheld in the company to secure continued operation.

The company's liquidity development is expected to be sufficient to cover current expenses and scheduled dry-docking in 2022.

The shareholders are not committed to participate in shareholders' loans or capital increases.

The company has no long-term debt and its ability to fulfil its obligations as they mature is to a high extent dependent on the market development.

Financial Risk

The company operates in an international and volatile market and is affected by international trends and economic conditions. Consequently, the company is exposed to various risks, which are explained below.

An investment in the company involves a high risk. The shares in the company are presently not easily transferable at prices above the cost price of the share.

Market risk

The offshore market has since 2014 been challenging with many vessels in lay-up, tough competition and a rate level which barely covers the operating expenses. Operators have reduced the offshore development and exploration activities. This has led to an imbalance between supply and demand. The market recovery the company had expected has so far has not materialised.

The market is volatile and with substantial seasonal fluctuations. Demand for the company's vessels, and the level of rates under the charter party contracts of the vessels, has a high correlation with the activities of the oil companies; especially rig activity which is directly correlated with the oil price; and which in turn has an impact on the appraisals of the value of the vessels that are the only income generating assets of the company.

Macroeconomic factors affecting price formation include political decisions concerning changes in production, new technology and market disruptions such as trade wars, political instability and sanctions and also events locally and internationally affecting production and oil prices. These factors lead to uncertainty in the market and will affect the development of both the short- and long-term offshore market and thus the result development of the company.

The COVID-19 pandemic has had a negative effect on the demand for petroleum products in 2020-2021. This has in turn led to large cuts in oil production in an attempt at stabilising the oil price. The reduced level of oil production combined with the large surplus of vessels has led to increased negative pressure on market rates and vessel values.

Currency risk

The company has equity financing in USD. Purchase and sale of vessels, as well as valuation of vessels in the secondary market, are made in USD. The company's operating income and operating expenses are mainly in GBP. The company is thus exposed to currency risk.

Credit risk

The company grants its customers a credit as the charter hire of the vessels is being paid in arrears. Historically the company has not had any losses on receivables. According to an assessment the company has not accrued any provisions for losses on receivables per 31 December 2021.

Northern Supply AS



BkJ101fy9-SkelOKGJ5



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

The company transfers the budgeted monthly operating expenses one month in advance to the technical manager.

There is a risk that the technical manager will not be able to fulfil its obligations under the management agreement. The company seeks to reduce this risk by keeping the advanced amount and the intercompany balance with the technical manager to a minimum.

Future development and solidity

The board expects a result for 2022 in line with 2021 based on expectations of easing of restrictions related to the Covid-19 pandemic, reopening of the economy and prognosis regarding some increase in volumes from producers and thus increase in demand.

The persistent uncertainties however regarding the development of the market situation and the Covid-19 pandemic and new virus variants entails considerable uncertainty in the profit development and the development of the company's financial position in 2022. Today it is not possible to give an estimate of the impact this will have on the financial position of the company.

The sale of 3 vessels in 2021 has however improved the financial position of the company substantially.

The company's vessels were bought in a weak market. Still the book value of the vessels had to be further written down in 2021 according to broker valuation per 31 December 2021 due to the negative market sentiment. The market value of the vessels may deviate from the broker valuation during the period according to cyclical fluctuations and the market volatility.

It is a key element of the company's strategy to have sufficient available liquidity to ensure that operations can be supported at all times.

The company maintains the vessels well, and the charterers are satisfied with the vessels' operational performance. It is common that the charter contracts are extended with the same charterer. The company focuses on marketing the vessels broadly for new employment.

Based on the market development and the situation in general the company may consider sale of vessel(s) and repositioning of vessel(s) to other markets outside the North Sea.

There is considerable uncertainty linked to the forecasts and expectations of the future development of the market and the company.

To the board's understanding, the accounts are satisfactory regarding the company's financial position and turnover. There have not occurred any circumstances of significant importance for the judgment of the company's financial position after the end of the financial year.

Going concern

The annual accounts for 2021 are presented under the going concern assumption.

External environment


The vessels are engaged in transportation by sea, with the risk this implies related to pollution.

There has not been reported any incidents in 2021 that have caused damage to the external environment or environmental pollution.

Gender equality

There were no employees in the company as of 31.12.2021. The board consists of four men. The board has, based on an assessment, not found it necessary to carry out any special measures in respect of equal status.

Northern Supply AS

 BkJ10tly9-SkelOKGJ5



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Northern Supply AS

Directors' and Officers' Liability Insurance

The company has taken out directors' and officers' board liability insurance through Clarksons Platou Business Management AS, which takes out the insurance with the assistance of an insurance broker on behalf of its clients, all of which are investment companies, so-called single purpose vehicles, without employees and renews the policy annually.

The insurance policy includes approximately 50 clients. The insurance coverage under the policy is NOK 50,000,000 per claim per year. The territory covered is worldwide including the United States and Canada.

The insurance policy covers all board members and former board members. The board members are covered by the insurance for 3 years after the company in which they held a board position is liquidated.

The insurance includes inter alia punitive damages, civil fines and penalties, representation and investigations, reputation recovery costs, corporate manslaughter, extradition costs, civil and bail bonds, emergency costs and loss mitigation.

I styret for Northern Supply AS / *The Board of Directors of Northern Supply AS*

Oslo,

31. desember 2021 / 10. Februar 2022 / *31 December 2021 / 10 February 2022*


Martin Nes
Styreleder / *Chairman of the Board*

Pål Myklebust
Styremedlem / *Board member*

Per Engeset
Styremedlem / *Board member*

Ragnar Horn
Styremedlem / *Board member*

Northern Supply AS

 BkJ10t9y9-SkelOKGJ5

**Resultatregnskap / Profit and loss account****Northern Supply AS**

	Note	2021	2020
Hyreinntekter / Time-charter hire	3	109 982 834	124 650 436
Kommisjoner på hyre / Commissions on hire	3	-3 598 305	-3 630 493
Gevinst v/salg skip / Gain on sale of vessels	4	8 944 926	0
Sum driftsinntekter / Total operating income		115 329 455	121 019 943
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	4	13 220 354	18 884 296
Nedskrivninger skip/ Impairment value vessels	4	13 326 000	33 844 968
Tap v/avgang anl.m./Loss sale of fixed asset	4	4 674 177	0
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	5	91 152 180	137 326 315
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	2 897 159	3 977 960
Sum driftskostnader / Total operating cost		125 269 869	194 033 539
Driftsresultat / Operating result		-9 940 414	-73 013 596
Annen renteinntekt / Other interest income		0	1 273
Agio gevinst / Currency gain		1 333 320	0
Sum finansinntekter / Total financial income		1 333 320	1 273
Rentekostnader aksjonærlån / Interest cost shareholder loan		0	630 156
Annen rentekostnad / Other interest expenses		238 501	78 084
Agio tap / Currency loss		0	1 957 858
Sum finanskostnader / Total financial expenses		238 501	2 666 098
Netto finansresultat / Net financial items		1 094 819	-2 664 825
Resultat før skatt / Profit (loss) before tax		-8 845 595	-75 678 421
Skattekostnad / Tax	7	222 498	-509
ÅRSRESULTAT / PROFIT (LOSS) OF THE YEAR		-9 068 093	-75 677 912
Overføringer / Transfers			
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		-9 068 093	-75 677 912
Sum overføringer / Total transfers		-9 068 093	-75 677 912



BkJ10rfy9-SkelOKGJ5

AS



Balance / Balance sheet

Northern Supply AS

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels	4	<u>110 133 524</u>	<u>178 997 379</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>110 133 524</u>	<u>178 997 379</u>
Omløpsmidler / Current assets			
Varer / Goods			
Beholdning om bord / Goods on board	5	<u>2 338 889</u>	<u>3 549 063</u>
Sum varer om bord / Total goods on board		<u>2 338 889</u>	<u>3 549 063</u>
Fordringer / Accounts receivable			
Mellomværende teknisk drifter / Receivable ship manager	5	7 019 601	6 150 938
Kundefordringer / Trade accounts receivables		33 648 331	7 542 953
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		20 821	103 114
Andre fordringer / Other receivables		<u>6 217 472</u>	<u>4 434 253</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable		<u>46 906 225</u>	<u>18 231 258</u>
Likvider / Cash and cash equivalents	8	<u>38 844 686</u>	<u>20 991 572</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>88 089 800</u>	<u>42 771 893</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>198 223 324</u>	<u>221 769 273</u>



BkJ10rfy9-StelOKGJ5

**Balance / Balance sheet****Northern Supply AS**

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Aksjekapital / Share capital		1 271 423	1 271 423
Overkurs / Premium on shares		302 799 951	319 799 951
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		304 071 374	321 071 374
Udekket tap / Uncovered loss		-115 486 203	-106 418 110
Sum annen egenkapital / Total other equity		-115 486 203	-106 418 110
Sum egenkapital / Total equity	9	188 585 171	214 653 264
Gjeld / Liabilities			
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Mellomværende teknisk drifter / Debt ship manager	5	8 328 752	6 345 774
Leverandørgjeld / Accounts payable		104 168	515 582
Betalbar skatt / Tax payable	7	222 498	0
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		982 735	254 653
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		9 638 153	7 116 009
Sum gjeld / Total liabilities		9 638 153	7 116 009
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		198 223 324	221 769 273

Oslo, 31.12.2021 / 10.02.2022
Styret for / Board of Directors of Northern Supply AS

Martin Nes
Styrets leder / Chairman

Pål Myklebust
Styremedlem / Director

Per Engeset
Styremedlem / Director

Ragnar Horn
Styremedlem / Director



BkJ10rfy9-StelOKGJ5



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Regnskapsvalutaen for årsregnskapet er norske kroner.

Regnskapsprinsippene er nærmere beskrevet i det følgende.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler.

Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

Inntekter

Inntekter regnskapsføres når de er opptjent. Inntekter er regnskapsført til verdien på transaksjonstidspunktet.

Skatt

Selskapet er under den norske rederiskatteordningen. Det innebærer at selskapet kun skatlegges for finansinntekter, og får fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnadene som tilsvarer andelen finansielle eiendeler. Negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag.

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skattefordel er ikke oppført i balansen da underliggende midlertidige forskjeller ikke kan sannsynliggjøres nyttiggjort i fremtiden. Utsatt skatt beregnes med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler vil være skip og oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid.

Oppgraderinger og installasjoner, som f.eks. installasjon av Ballast Water Treatment System, blir aktivert og avskrevet over skipets gjenværende levetid.

Utgifter til dokking blir aktivert og avskrevet lineært frem til neste dokking, normalt med 5-års intervaller.

Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdier knyttet til driftsmiddelet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives driftsmidlet.

Fordringer

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av de enkelte fordringene.



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs.

Følgende kurser er benyttet i regnskapet:

Valuta	31.12.2021	31.12.2020
NOK/USD	8,8194	8,5326
NOK/GBP	11,8875	11,6462

English:

If there are any discrepancies between the Norwegian and English version, the Norwegian version is the official one.

General information

The company is duly registered under the laws of Norway.

The financial reporting framework that has been applied in their preparation is in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998.

The financial statements are prepared in NOK.

The accounting principles are described below.

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

Assets determined for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets.

Fixed assets are assessed at cost but are written down to fair value when the fall in value is not expected to be transitory. Fixed assets with finite economic lives are systematically depreciated.

Receivables to be repaid within one year are classified as current assets.

Corresponding criteria form the basis when classifying short-term and long-term liabilities.

Current assets are assessed at the lower of acquisition cost and fair value. Short-term liabilities are recognized at the nominal amount received on the date of establishment. Certain items are assessed according to other rules as explained below.

Income

Income is recognized when accrued. Income is recognized at its value on the date of transaction.

Tax

The taxation of the company is based on the rules of companies under the Norwegian tonnage tax system. This implies that the company is taxed for its financial income and receives reduction for a share of its financial expenses which is calculated as a share of the company's financial assets. Negative tax result could be deferred against later years positive tax result.

Tangible fixed assets

Tangible fixed asset is a vessel and is entered in the financial position statement at cost less accumulated depreciation. Depreciation is linear and based on an assessment of the asset's remaining economic lifespan.

Upgrading expenses and installations, such as e.g. installation of Ballast Water Treatment System, are capitalized and amortized on a linear basis for the estimated remaining economic lifespan of the asset.

Docking expenses are capitalized and amortized on a linear basis until the next docking, normally at 5-year intervals.

Tangible fixed asset will be written down to fair value when any impairment is not expected to be transitory.



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Receivables

Trade debtors and other receivables are posted at nominal after provision for loss has been deducted. Provision for loss is made on the basis of an individual assessment of each receivable.

Exchange rates

Liquid assets in foreign currencies are assessed in accordance with the current exchange rate principle. Long-term liabilities are posted at the current exchange rate.

The following exchange rate is used in the accounts:

Currency	31.12.2021	31.12.2020
NOK/USD	8,8194	8,5326
NOK/GBP	11,8875	11,6462

Note 2: Virksomhetens art og grunnlaget for videre drift /

The purpose of the company and the basis for continued operation:

Selskapet ble stiftet 28.05.2018 ved omdannelse fra indre selskap med skattemessig kontinuitet. Selskapet som overtakende selskap fusjonerte den 26.09.2018 med Northern PSV AS som overdragende selskap.

Selskapets formål å drive skipsfart med egne og innleide skip samt hva hermed står i forbindelse, inkludert investering i andre selskaper med tilsvarende formål.

Selskapet har gjennom 2021 eiet 8 off-shore supply skip hvorav 4 skip opererer på time charter kontrakter i off-shore markedet i Nordsjøen og 4 skip har ligget i opplag og ikke generert noen inntekter i 2021. 3 av skipene i opplag ble solgt i 2021 og selskapet eier etter dette 5 skip. Markedet har de seneste årene vært utfordrende med større tilbud enn etterspørsel, mange skip i opplag, hard konkurranse om kontraktene og et ratenivå som knapt dekker driftsutgiftene.

Salgssummen for solgte skip var til sammen brutto USD 7.250.000. Salget av skipene har hatt en positiv effekt på selskapets likviditetssituasjon. Selskapet har i perioden gjennomført en kapitalutdeling til aksjonærene fra deler av overskytende av salg av skip. Midler er holdt tilbake i selskapet til å dekke løpende driftsutgifter og planlagte dokkinger.

Resultatutviklingen i 2021 har vært positiv sammenliknet med 2020. Dette skyldes i hovedsak at selskapet har solgt skip i opplag med netto gevinst samt at driftsutgiftene er redusert etter salget av skipene. Videre er det gjennomført nedskrivninger på verdi i 2021 med betydelig lavere beløp enn for 2020. Time charter inntektene er redusert sammenliknet med 2020, som i hovedsak skyldes at solgte skip i 2021 genererte inntekter i 2020. Ratene har vært høyere i 2021 sammenliknet med 2020. Imidlertid er utnyttelsesgraden noe lavere i 2021.

Markedet har siden utbruddet av Covid-19 vært preget av en reduksjon av etterspørselen etter supply skip pga. redusert aktivitet i riggmarkedet, redusert forbruk og restriksjoner. Reiserestriksjoner og nedstengning av samfunnet i perioder har vært krevende mht. effektiv drift av skipene og mannskapsbytte spesielt. I tillegg er det fremdeles en betydelig overkapasitet på tilbudssiden. Denne ubalansen mellom tilbud og etterspørsel fører til pressede priser med lavt ratenivå og lav utnyttelsesgrad samt redusert etterspørsel etter denne type skip og dermed reduserte skipsverdier.

Skipene er egenkapitalfinansiert. Selskapet har ingen langsiktig gjeld og er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Styret forventer et resultat for 2022 som er i tråd med 2021 basert på forventinger om lettelse i restriksjoner knyttet til Covid-19 pandemien, gjenåpning av økonomien og prognoser vedrørende noe økning av volum fra produsenter og dermed økning av etterspørselen. Den vedvarende usikkerheten knyttet til Covid-19 situasjonen og nye virusvarianter samt markedet generelt medfører imidlertid stor usikkerhet til resultatutviklingen og utviklingen av den finansielle stillingen til selskapet i 2022.



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Selskapets styre følger utviklingen løpende, inklusiv likviditetsutviklingen, og vurderer ulike alternativer for finansiering av selskapet og videre drift. Dette inkluderer blant annet salg av flere skip og eventuell reposisjonering av skip til andre markeder.

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet for 2021.

English:

The company was incorporated on 28 May 2018 by way of conversion from an internal partnership to a limited company with fiscal continuity. The company as acquiring company completed a merger with Northern PSV AS transferring company on 26 September 2018.

The purpose of the company is to operate own and chartered vessels, including all related activities as well as investing in other related companies.

The company has during 2021 owned 8 platform supply vessels whereof 4 vessels are operating on time charter parties in the off-shore market in the North Sea and 4 vessels has been in lay-up and not generated any income during 2021. 3 of the vessels in lay-up was sold in 2021 and the company from thereon owns 5 vessels. The market situation has for the latest years been challenging with many vessels in lay-up, tough competition and a rate level which barely covers the operating expenses.

The total gross sales price for the sold vessels was USD 7,250,000. The sale has improved the liquidity situation of the company enabling the company to accomplish a capital distribution to the shareholders from part of the proceed of the sale of the vessels. Liquidity assets are withheld in the company to cover operating expenses and planned dry-docking.

The result development in 2021 has been positive compared with 2020. This is mainly due to net gain of the sale of the vessels and reduced operating expenses for the sold vessels. Further write-down of value of the vessels in 2021 is substantially lower compared to 2020. The time charter revenue is reduced compared with 2020, which is mainly due to the fact that the sold vessels generated income in 2020. The rate level has been higher in 2021 than in 2020. The utilization is however somewhat lower in 2021.

The Covid-19 virus has had a negative impact on the demand side in the market, with reduced activity in the rig market, reduced consumption and restrictions. Lockdowns and travel restrictions has been challenging with regards to the operation of the vessels and crew changes in particular. In addition, the market is still characterized by an oversupply of vessels. The imbalance between supply and demand results in low hire rates and utilization and reduced value of the vessels.

The vessels are equity financed. The Company has no long-term debt and is able to settle its obligations as they fall due.

The board expects a result for 2022 in line with 2021 based on expectations of easing of restrictions related to the Covid-19 pandemic, reopening of the economy and prognosis regarding some increase in volumes from producers and thus increase in demand. However, the persistent uncertainty associated with the Covid-19 situation and new virus variants as well as the market in general entails great uncertainty in the profit development and the development of the company's financial position in 2022.

The Board of the company is analysing the market- and financial development of the company continuously, including the liquidity situation, and are considering various options regarding financing of the company and going concern, including inter alia possible sale of other vessel(s) and repositioning of vessels to other markets.

The annual accounts for 2021 are presented under the going concern assumption.



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Note 3: Inntekter / Income:

Selskapet har eid og operert 8 off-shore supply skip i 2021 hvorav 4 har operert i off-shore markedet i Nordsjøen på time charter kontrakter av varierende lengder og ratenivåer og 4 har ligget i opplag.

Selskapet har solgt 3 skip i 2021. 2 skip, FS Aberdour og FS Carrick, ble solgt 23.02.2021 og FS Bergen ble solgt 16.09.2021. Brutto salgssum var til sammen USD 7.250.000.

Det belastes meglerkommisjon på brutto hyre med 1,25 % til 2,5 %. I tillegg betaler selskapet en kommisjon til kommersiell manager på 1,25% av brutto hyre.

Leieinntektene er i hovedsak i GBP. Hvis det er leieinntekter i annen valuta er disse omregnet til GBP for presentasjons-formål. Se nedenstående tabell.

English:

The company has owned and operated 8 platform supply vessels in 2021 whereof 4 vessels have been operating in the off-shore market in the North Sea on time charter parties with both short-term and long-term duration and various rate levels and 4 vessels have been in lay-up.

The company sold 2 vessels in 2021. FS Aberdour and FS Carrick, was sold 23 February 2021 and FS Bergen was sold 16 September 2021. The total gross sales price was USD 7,250,000.

Brokerage and commissions are payable with 1,25% up to 2.50 %. In addition, the company pays a commission of 1.25% of the gross hire to the commercial manager.

The hire income is mainly in GBP. If any charter parties are concluded in other currencies the amounts will be converted to GBP on the transaction date for presentation purposes. See below table.

Netto leieinntekter skip / Net hire income vessels:

	2021		2020	
	GBP	NOK	GBP	NOK
Netto leieinntekter skip / Net time charter revenue	8 989 775	106 393 088	9 917 742	121 019 943

Note 4: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet har eid og operert 8 off-shore supply skip. 3 av skipene er solgt i 2021. Selskapet eier etter dette 5 skip.

Ett av skipene, FS Kristiansand, har gjennomført dokking i 2021 og er samtidig oppgradert ved at det er installert Ballast Water Treatment System iht. regulatoriske krav.

Se nedenstående tabeller.

English:

The company has owned and operated 8 platform supply vessels. 3 vessels are sold in 2021. The company owns today 5 vessels.

One of the vessels, FS Kristiansand, has completed a dry-docking and has had Ballast Water Treatment System installed according to regulatory requirements.

See below tables.



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Bokført verdi skip 31.12. / Book value vessels 31.12.

Skip / Name of the vessels:	FS Brønnø	FS Balmoral	FS Beigen	FS Kjøystausand	FS Alverdour	FS Abegvåde	FS Corrick	FS Crathes	TOTAL	TOTAL 2020
Anskaffelsesdato / Purchase date	19.01.2017	03.02.2017	11.08.2016	11.08.2016	25.10.2016	25.10.2016	09.04.2018	09.04.2018		
Salgsdato / Sales date			16.09.2021	23.02.2021	23.02.2021					
Regnskapsmessig verdi / Book value:										
Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	50 964 649	49 865 844	21 200 408	21 200 408	50 168 031	45 391 819	24 346 419	19 347 072	282 484 649	272 708 171
Tilgang / Purchase	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Påkostninger / Upgrading	0	0	0	2 406 039	0	0	0	0	2 406 039	0
Dokinger / Dry-dockings	0	0	0	9 380 065	0	0	0	0	9 380 065	9 776 478
Avgang / Sale	0	0	21 200 408	0	50 168 031	0	24 346 419	0	95 714 858	0
Anskaffelseskost / Purchase cost	50 964 649	49 865 844	0	32 986 512	0	45 391 819	0	19 347 072	198 555 896	282 484 649
Akk avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	12 728 915	11 979 579	6 246 907	6 509 357	12 725 997	10 985 000	5 054 894	3 411 652	69 642 301	50 758 006
Akk nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	4 087 234	3 798 265	4 287 151	0	11 855 949	8 816 369	0	1 000 000	33 844 968	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	2 885 000	2 764 000	717 954	2 979 000	394 400	1 981 000	328 000	1 171 000	13 220 354	18 884 295
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	4 805 000	4 866 000	0	3 655 000	0	0	0	0	13 326 000	33 844 968
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	15 613 915	14 743 579	6 964 861	9 488 357	13 120 397	12 966 000	5 382 894	4 582 652	82 862 655	69 642 301
Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value	8 892 234	8 664 265	4 287 151	3 655 000	11 855 949	8 816 369	0	1 000 000	47 170 968	33 844 968
Saldo utv. regnskapsm. gevinst/ tap utv. anl.m. / Balance transf. to accounting gain/loss sale of fixed assets	0	0	9 948 396	0	25 191 685	0	18 965 524	0	54 103 605	0
Bokført verdi / Book value	26 458 500	26 458 000	0	19 843 154	0	23 609 450	0	13 764 420	110 133 525	178 997 379

**Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Supply AS****Beregning av regnskapsmessig gevinst ved salg av skip / Calculation of gain sale of vessels****FS Aberdour**

Solgt dato / Date of sale: 23.02.2021	USD	NOK
Salgssum / Sales price	<u>3 300 000</u>	<u>28 043 070</u>
5 % salgskommisjoner / 5 % commissions	-165 000	-1 389 845
Advokatbistand / Legal fee	<u>-12 643</u>	<u>-107 437</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales	<u>-177 643</u>	<u>-1 497 282</u>
Netto salgssum / Net sales price	3 122 357	<u>26 545 789</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>25 191 686</u>
Regnskapsmessig gevinst / Accounting gain		<u>1 354 103</u>

FS Carrick

Solgt dato / Date of sale: 23.02.2021	USD	NOK
Salgssum / Sales price	<u>3 300 000</u>	<u>28 043 070</u>
5 % salgskommisjoner / 5 % commissions	-165 000	-1 389 845
Advokatbistand / Legal fee	<u>-12 643</u>	<u>-107 437</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales	<u>-177 643</u>	<u>-1 497 282</u>
Netto salgssum / Net sales price	3 122 357	<u>26 545 789</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>18 963 524</u>
Regnskapsmessig gevinst / Accounting gain		<u>7 582 264</u>

FS Bergen

Solgt dato / Date of sale: 16.09.2021	USD	NOK
Salgssum / Sales price	<u>650 000</u>	<u>5 597 280</u>
Salgskommisjoner / Sale commissions	-26 500	-227 236
Advokatbistand / Legal fee	<u>-11 128</u>	<u>-95 828</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales	<u>-37 628</u>	<u>-323 064</u>
Netto salgssum / Net sales price	612 372	<u>5 274 216</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>9 948 396</u>
Regnskapsmessig tap / Accounting loss		<u>-4 674 180</u>

**Sum regnskapsmessig gevinst skal skip /
Total accounting gain sale of vessels**

4 262 187

**Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Supply AS****Note 5: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:**

Selskapet har inngått management avtale for den tekniske driften og kommersielle driften av skipene. Selskapet betaler alle driftsutgifter samt et fast honorar til manager.

Driftsutgiftene er i hovedsak i GBP.

Se nedenstående tabell.

English:

The company has entered into a management agreement which includes the technical and commercial management of the vessels.

The operating expenses are mainly in GBP.

See below table.

Driftskostnader skip / Operating expenses vessels:

Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX) :	2021		2020	
	GBP	NOK	GBP	NOK
OPEX / OPEX	7 661 807	90 639 612	10 942 640	131 669 378
Bareboat leie / Bareboat hire expenses	0	0	131 684	1 721 256
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	34 295	512 568	348 378	3 935 681
Total OPEX	7 696 102	91 152 180	11 422 702	137 326 315

Mellomværende vedr. driften av skipene / Balance regarding the vessel operation:

Mellomværende vedr. driften av skip / Outstanding balance vessel operation:	31.12.2021		31.12.2020	
	GBP	NOK	GBP	NOK
Beholdning om bord / Inventories on board	196 752	2 338 889	304 740	3 549 063
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	590 503	7 019 601	528 150	6 150 938
Kortsiktig gjeld / Short-term payables	-700 631	-8 328 752	-544 879	-6 345 774
Sum mellomværende / Owner's equity	86 624	1 029 738	288 011	3 354 227

**Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Supply AS****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2021	2020
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	2 590 101	3 725 608
Advokathonorar / Legal fee	19 468	34 755
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	78 000	63 000
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	74 636	85 679
Andre honorarer / Other fees	53 092	0
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	18 604	25 034
Forsikring / Insurance	30 259	13 993
Diverse kostnader / Other costs	33 000	29 891
Total	2 897 159	3 977 960
Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:		
Revisjon / Audit fee	70 000	63 000
Skatterådgivning / Tax services	0	0
Andre tjenester / Other services	8 000	0
Total	78 000	63 000

Revisjonshonoraret er angitt eksklusiv merverdiavgift. / VAT is not included in the fee to auditor stated above.



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Note 7: Skattemessig resultat under rederibeskatningsordningen / Tax result under the Norwegian tonnage tax regime:

	01.01.2021	31.12.2021	2021 Snitt / Average	2020 Snitt / Average
Finansaktiva / <i>Financial assets</i>	41 984 930	85 750 911	63 867 920	65 905 976
Totalkapital/ <i>Total capital</i>	221 769 273	198 223 324	209 996 298	272 061 761
Andel finansaktiva i % / <i>Financial assets in %</i>	18,9318 %	43,2597 %	30,4138 %	24,2200 %
Faktiske rentekostnader / <i>Actual interest cost</i>			-238 501	-708 240
Andel rentekostnad til fradrag / <i>Share of interest cost long-term debt</i>			-72 537	-171 568
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Exchange differences gain/loss short-term items</i>			1 333 320	-1 957 858
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Share of exchange differences short-term items</i>			405 514	-474 283
Finansinntekter og finanskostnader / <i>Calculation of the financial results of the year:</i>			31.12.2021	31.12.2020
Inntekstillegg høy egenkapital/ <i>Additional income from high equity</i>			764 705	558 441
Renteinntekter / <i>Interest income</i>			0	1 082
Skattepliktig valutagevinst/fradragberettiget valutatap / <i>Taxable currency gain/deductible currency loss</i>			405 514	-474 283
Renteufradrag / <i>Interest cost deductible</i>			-72 537	-171 568
Årets finansinntekt (+)/finans underskudd (-) / <i>Total financial income (+)/financial loss (-) for the year</i>			1 097 682	-86 327
Fremført underskudd tidligere år / <i>Losses carried forward previous years</i>			-86 327	0
Sum finansresultat / <i>Sum financial tax result</i>			1 011 355	-86 327
Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>			222 498	0



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Tonnesjesskatt / Tonnage Tax:

Navn på skip / Name of Vessel	Nettotonnasje/ Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnesjesskatt 2021 / Tonnage tax 2021	Tonnesjesskatt 2020 / Tonnage tax 2020
FS Braemar	1 143	01.01.2021	31.12.2021	365	3 285	3 294
FS Balmoral	1 143	01.01.2021	31.12.2021	365	3 285	3 294
FS Bergen	774	01.01.2021	16.09.2021	259	1 864	2 635
FS Kristiansand	774	01.01.2021	31.12.2021	365	2 628	2 635
FS Aberdour	1 074	01.01.2021	23.02.2021	54	486	3 294
FS Abergeldie	1 074	01.01.2021	31.12.2021	365	3 285	3 294
FS Carrick	1 074	01.01.2021	23.02.2021	54	486	3 294
FS Crathes	1 074	01.01.2021	31.12.2021	365	3 285	3 294
Sum tonnesjesskatt / Total tonnage tax					18 604	25 034



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Note 8: Likvide midler / *Cash and cash equivalents:*

Valuta / Currency	31.12.2021			31.12.2020		
	Saldo / Balance	Valutakurs / Exchange rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs / Exchange rate	NOK
NOK	1 093 538	1,0000	1 093 538	967 759	1,0000	967 759
USD	2 180 570	8,8194	19 231 322	6 490	8,5326	55 373
GBP	1 557 924	11,8875	18 519 826	1 714 588	11,6462	19 968 440
Sum / Total			38 844 686			20 991 572

Note 9: Egenkapital / *Equity:*

Egenkapitalposter / <i>Equity transactions:</i>	31.12.2021				31.12.2020
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Udekket tap / Uncovered loss	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / <i>Opening balance 01.01.</i>	1 271 423	319 799 951	-106 418 110	214 653 264	290 331 175
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital / <i>Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders</i>		-17 000 000		-17 000 000	0
Årets resultat / <i>Results of the year</i>			-9 068 093	-9 068 093	-75 677 912
Sum egenkapital / Total equity	1 271 423	302 799 951	-115 486 203	188 585 171	214 653 263

Note 10: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /
Shares owned / represented by the board:

Navn/ Name	Verv/ Position	Representerer/ Represents	Eiet direkte/ Owned directly
Martin Nes	Styreleder / <i>Chairman</i>	28,1219 %	0,0 %
Pål Myklebust	Styremedlem / <i>Director</i>	11,0720 %	0,0 %
Per Engeset	Styremedlem / <i>Director</i>	1,7902 %	0,0 %
Ragnar Horn	Styremedlem / <i>Director</i>	4,1837 %	0,0 %



Noter til årsregnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Supply AS

Note 11: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjekapital er på kr 1.271.423 fordelt på 1.271.423 aksjer à kr 1. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjonærlisten under inkluderer de 10 største aksjonærene.

English:

The Share capital of the Company is NOK 1,271,423 distributed with 1,271,423 shares at value NOK 1. The Company does not own its own shares.

The below list of shareholders includes the 10 major shareholders.

Aksjonærliste / List of the shareholders:

Navn på aksjonær / Name of shareholder	Eierandel / Ownership
Wanax AS	28,1219 %
Vatne Equity AS	8,1879 %
Uthalden AS	6,6100 %
Taconic AS	4,1837 %
Hemajos Limited	3,6756 %
Annelene Invest AS	3,5393 %
Eagle Shipping AS	3,4084 %
Einar Myklebust	3,2438 %
Johs. Hansen Rederi AS	3,1792 %
Pactum Vekst AS	3,1141 %
Andre / Others	32,7362 %

**Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement**

Indirekte modell / Indirect Model

Alle beløp i NOK / All amounts in NOK

Northern Supply AS

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	2021	2020
Resultat før skattekostnad / Result before tax	-8 845 595	-75 678 421
Periodens betalte skatt / Paid taxes	0	-272 515
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / Gain/loss disposal of fixed assets	-4 270 749	0
Ordinære avskrivninger / Depreciations	13 220 354	18 884 296
Nedskrivning anleggsmidler / Write-down value fixed assets	13 326 000	33 844 968
Endring i varelager / Change in inventories	1 210 174	0
Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	-26 105 378	14 608 315
Endring i andre fordringer / Change in other receivables	-2 569 589	6 726 847
Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	1 571 564	-10 271 368
Effekt av valutakursendringer / Effect of exchange rate changes	8 561	0
Endring i andre tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	728 082	-1 192 224
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	-11 726 576	-13 350 102
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Payments sale of fixed assets	58 365 794	0
Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	-11 786 105	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	46 579 689	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities		
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld / Repayment of short-term debt	0	-13 170 450
Tilbakebetaling av innbetalt kapital / Repayment of paid in capital	-17 000 000	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-17 000 000	-13 170 450
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	17 853 113	-26 520 552
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	20 991 572	47 512 124
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter <input checked="" type="checkbox"/> Bk.J10fy9-SkelDKGJ5 equivalents at 31.12.	38 844 685	20 991 572



Verification

Transaction ID	BkJlOtfy9-SkelOKGJ5
Document	Financial Statements year ended 31.12.2021 NOSUP-AS exe.pdf
Pages	25
Sent by	Elisabeth Relbo

Signing parties

Martin Nes	martin@fernclyff.no	Action: Sign	Method: Email
Ragnar Horn	ragnar.horn@taconic.no	Action: Sign	Method: Email
Per Engeset	per@engeset.com	Action: Sign	Method: Email
Pål Myklebust	paal@eagle.no	Action: Sign	Method: Email

Activity log

E-mail invitation sent to martin@fernclyff.no
2022-02-10 13:46:29 CET,

E-mail invitation sent to paal@eagle.no
2022-02-10 13:46:29 CET,

E-mail invitation sent to ragnar.horn@taconic.no
2022-02-10 13:46:29 CET,

E-mail invitation sent to per@engeset.com
2022-02-10 13:46:29 CET,

Clicked invitation link Pål Myklebust
Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64; rv:97.0) Gecko/20100101 Firefox/97.0,2022-02-10 13:52:01 CET,IP address: 84.212.149.68

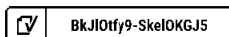
Document signed by Pål Myklebust paal@eagle.no
2022-02-10 13:53:04 CET,IP address: 84.212.149.68

Clicked invitation link Ragnar Horn
Mozilla/5.0 (Macintosh; Intel Mac OS X 10_15_6) AppleWebKit/605.1.15 (KHTML, like Gecko) Version/15.2 Safari/605.1.15,2022-02-10 14:20:14 CET,IP address: 188.222.51.212

Document signed by Ragnar Horn ragnar.horn@taconic.no
2022-02-10 14:20:51 CET,IP address: 188.222.51.212

Clicked invitation link Martin Nes
Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64; rv:96.0) Gecko/20100101 Firefox/96.0,2022-02-10 14:30:53 CET,IP address: 188.95.247.247

Document signed by Martin Nes martin@fernclyff.no
2022-02-10 14:35:40 CET,IP address: 188.95.247.247





Clicked invitation link Per Engeset

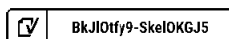
Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/98.0.4758.82
Safari/537.36,2022-02-11 11:07:53 CET,IP address: 81.166.223.215

Document signed by Per Engeset

2022-02-11 11:09:08 CET,IP address: 81.166.223.215

per@engeset.com

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.





Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Northern Supply AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Northern Supply AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Penneo Dokumentnr: BAABE-28ZCB-KE6DG-713V5-BAMMQ3-DGILW



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Northern Supply AS

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvise bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 18. mars 2022
Deloitte AS

Alf-Anton Eid
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnr: BAABE-Z8ZCB-KE6DG-713V5-BAMQ3-DGILW



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Alf Anton Eid

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1237649

IP: 141.0.xxx.xxx

2022-03-17 10:34:48 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: BAABE-Z8ZCB-KE6DG-713V5-BAMQ3-DGILW

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

To the General Meeting of Northern Supply AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of Northern Supply AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, 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 financial statements comply with applicable statutory requirements, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2021, 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 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 the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), 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.

Other Information

The Board of Directors (management) is responsible for the information in the Board of Directors' report. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable legal requirements.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view 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 the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Penneo Dokumentnøkkel: 0XD7Q-7J8TA-M10IF-37J17-TM3XX-ZUZUT



Deloitte.

side 2
Independent Auditor's Report -
Northern Supply AS

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 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.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We 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.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, 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.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors 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.

Oslo, 18 March 2022
Deloitte AS

Alf-Anton Eid
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

Penneo Dokumentnøkkel: 0XD7Q-7J8TA-M10IF-37J17-TM3XX-ZUZUT