



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 991 938 699
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GSH2 CHEM-PROD CARRIER I AS
Forretningsadresse: c/o Obligo Investment Management AS
Støperigata 2
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

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: Toril S. Sellæg
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.05.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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, 04.11.2020



Resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Leieinntekter	7	10 027 000	11 837 000
Sum inntekter		10 027 000	11 837 000
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	1 710 000	1 710 000
Tap på kundefordringer			
Annen driftskostnad	6,10,1 1	7 681 000	10 676 000
Sum kostnader		9 391 000	12 386 000
Driftsresultat		636 000	-549 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 250 000	932 000
Annen finansinntekt			1 872 000
Sum finansinntekter		1 250 000	2 804 000
Nedskrivning av konsernmellomværende	4	-24 937 000	24 937 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		915 000	354 000
Annen finanskostnad	6	3 362 000	967 000
Sum finanskostnader		-20 660 000	26 258 000
Netto finans		21 910 000	-23 454 000
Ordinært resultat før skattekostnad		22 546 000	-24 003 000
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-692 000	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		23 238 000	-24 003 000
Årsresultat		23 238 000	-24 003 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		23 238 000	-24 003 000
Sum overføringer og disponeringer		23 238 000	-24 003 000



Balanse

Beløp i: USD	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Skip	2	27 919 000	29 629 000
Sum varige driftsmidler		27 919 000	29 629 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4	22 753 000	3 808 000
Sum finansielle anleggsmidler		22 753 000	3 808 000
Sum anleggsmidler		50 672 000	33 437 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer			16 000
Andre fordringer		285 000	689 000
Sum fordringer		285 000	705 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	825 000	1 073 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		825 000	1 073 000
Sum omløpsmidler		1 110 000	1 778 000
SUM EIENDELER		51 782 000	35 215 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1,5	33 000	33 000



Balanse

Beløp i: USD	Note	2018	2017
Overkurs	1	10 000	10 000
Annen innskutt egenkapital	1	49 554 000	47 237 000
Sum innskutt egenkapital		49 597 000	47 280 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-25 796 000	-49 035 000
Sum opptjent egenkapital		-25 796 000	-49 035 000
Sum egenkapital		23 801 000	-1 755 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	24 200 000	26 200 000
Langsiktig konserngjeld	4	2 250 000	8 567 000
Sum annen langsiktig gjeld		26 450 000	34 767 000
Sum langsiktig gjeld		26 450 000	34 767 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		652 000	991 000
Annen kortsiktig gjeld	6	880 000	1 210 000
Sum kortsiktig gjeld		1 532 000	2 201 000
Sum gjeld		27 982 000	36 968 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		51 783 000	35 213 000



Årsberetning 2018

GSH2 Chem-Prod Carrier I AS

Selskapets virksomhet

GSH2 Chem-Prod Carrier I AS ble stiftet i oktober 2007 og begynte sin nåværende operative virksomhet i mars 2008. Selskapets formål er å drive handel med, og investering i, skip, verdipapirer, andeler og andre finansielle produkter innenfor shipping, herunder deltakelse i andre selskaper med liknende virksomhet, samt drift og operasjon av skip og selskaper som eier skip. Selskapet har forretningsadresse i Oslo.

GSH2 Chem-Prod Carrier I AS er et heleid datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS som har to hovedaksjonærer; Global Skipsholding 2 AB (publ) og Global Skipsholding 2 AS med en eierandel på hhv 50,56 % og 49,44 %.

Selskapet har investert i de tre kjemikalietankskipene Royal Peridot, Royal Jasper og Royal Diamond 7 som ble overtatt i løpet av 1. halvår 2008. Alle tre skipene seiler på tidscertepartier.

Tidscerteparti er en avtaleform som innebærer at selskapet er ansvarlig for organisering av mannskaper, teknisk vedlikehold, forsikring, tidstap som følge av tekniske årsaker og periodiske dokkinger. Ved tids- og reisecertepartier er eier i tillegg til alle kostnader som gjelder under tidscertepartier også ansvarlig for blant annet operasjonelle kostnader som drivstoff- og havnekostnader. Selskapet har avtale om teknisk drift av skipene med Norstar Ship Management i Singapore.

Fortsatt drift

I samsvar med Regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret anser forutsetningene om fortsatt drift å være til stede. Til grunn for denne forutsetningen ligger vurdering av at det foreligger en forsvarlig verdijustert egenkapital for selskapet sammenholdt med en kontrollert likviditetssituasjon sett i lys av selskapets kontantstrømmer og inngåtte forpliktelser. Selskapets gjeld ble refinansiert i 1. kvartal 2018 og danner grunnlag for fortsatt drift. Selskapets hovedvaluta er USD. Styret har ved sin vurdering av en forsvarlig verdijustert egenkapital, hensyntatt den operasjonelle valutasikring som ligger i at både selskapets skip samt inntjeningsverdi og dets tilhørende pantegjeld er nominert i USD.

Verdivurdering av skip

Ved vurdering av skipenes prosjektverdi gjennomføres beregninger av neddiskonterte verdier av kontantstrømmene fra de ulike leiekontraktene og estimert restverdi for de ulike skipene ved utløpet av leiekontraktene. Eventuelle nedskrivninger gjennomføres etter en konkret vurdering av avvik mellom bokført verdi per 31. desember 2018 og nåverdien av kontantstrømmene (leie + restverdi). Ved disse beregningene benyttes et avkastningskrav som reflekterer at dette er langsiktige investeringer som er organisert og gjennomført med sikte på å unngå en direkte markedseksponering i rater og skipsverdier.

På denne bakgrunn og basert på vurderingen ovenfor, er det styrets oppfatning at det ikke er behov for nedskrivninger av skipenes bokførte verdier pr. 31. desember 2018.

Arbeidsmiljø og personale

Selskapets styre ønsker å fremme likestilling og forhindre forskjellsbehandling i samsvar med lov om likestilling mellom kjønnene og tilstrebe at dette avspeiles i selskapets drift og styrende organer.

Selskapet har ingen egne ansatte, og det har således ikke vært sykefravær, skader eller ulykker blant selskapets ansatte i løpet av 2018. Følgelig er det heller ikke iverksatt tiltak i forhold til arbeidsmiljø eller likestilling i selskapets virksomhet.



Miljørapportering

Ulykker med skip kan påvirke det ytre miljøet, og siden selskapet har leid ut sine 3 skip på tidscertepartier, kan selskapet bli eksponert for risiko hvor selskapets drift påvirker det ytre miljøet. Selskapets og dets tekniske manager har forpliktelsen til å operere skipene etter enhver tids gjeldende internasjonale regler, også med hensyn til miljø og forurensning. Som eier av skipene, ønsker imidlertid styret i GSH2 Chem-Prod Carrier I AS å fremme viktigheten av å ta ansvar for miljøet, og tilstrebe minimalt med forurensende virkninger.

Hendelser etter balansedagen

Det ble i 1. kvartal 2019 inngått nye leiekontrakter (tidscertepartier) for alle de tre skipene til selskapet. De nye leiekontraktene er med BTS Tankers og Exxon Mobile som motparter.

Fremtidig utvikling

Det er ikke planlagt nye investeringer eller virksomhetsområder i selskapet. Fokus fremover vil derfor være oppfølging av de nye leieforholdene under tidscertepartiene.

Shippingmarkedene generelt er preget av svake skipsverdier og fraktrater. Det er derfor fortsatt en viss risiko for at leietaker kan komme i en situasjon hvor man ikke er i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser (helt eller delvis).

GSH2 Chem-prod Carrier I AS sin fremtidige kontantstrøm vil hovedsakelig være avhengig av:

- at leietakerne oppfyller sine betalingsforpliktelser,
- driftskostnader og -inntekter sett i lys av markeds- og operasjonsrisiko,
- finansieringskostnader, samt
- markedsverdier av skipene når leieavtalene utløper.

Det er fortsatt risiko knyttet til utviklingen i markedsverdier og verdien av selskapets inngåtte langsiktige leiekontrakter. Markedsforholdene har vært relativt stabile i 2018, men grunnet turbulente markedsforhold spesielt for perioden 2009 - 2016, har avkastningskravene som legges til grunn ved verdsettelse av shippinginvesteringer allikevel steget vesentlig i forhold til investeringstidspunktet.

Selskapet har betingelser i låneavtalene som blant annet er knyttet til utviklingen i markedsverdien på skipene (såkalte "Loan to Value" betingelser). Videre er det risiko for at en fortsatt svak global økonomisk utvikling vil medføre reduserte inntekter for leietaker og derved at dets betalingssevne svekkes. Svekkelse av leietakers soliditet og skipenes antatte markedsverdi er regulert i Selskapets låneavtale. Brudd på nevnte lånebetingelser vil i enkelte tilfeller kunne resultere i krav fra långiver om ekstraordinær nedbetaling av lån og/eller etablering av ytterligere sikkerheter.

Risikoen knyttet til fremtidig kontantstrøm og underliggende verdiutvikling på investeringene er økt i forhold til det tidspunkt selskapets skipsinvesteringer ble foretatt.

Finansiell risiko

GSH2 Chem-Prod Carrier I AS sine inntekter, eiendeler og gjeld er i sin helhet nominert i USD. Dette innebærer en operasjonell valutasikring av den del av skipsporteføljen som er finansiert av fremmedkapital. Egenkapitalen i selskapet er innbetalt i NOK og er således utsatt for valutasvingninger i forholdet NOK/USD. Det er ikke inngått avtaler som reduserer valutarisikoen for egenkapitalen. Selskapets pantelån var tidligere sikret mot svingninger i rentenivået gjennom inngåelser av rentesikringsavtaler. Disse avtalene utløp i 2016 og selskapet er utsatt for svingninger i rentenivået fremover.

Forskning og utvikling

Selskapet har ikke hatt forsknings- og utviklingsaktiviteter i regnskapsåret.



Resultat, investeringer, finansiering og likviditet

Selskapets inntekter og størsteparten av utgiftene er i USD. Videre er skipene anskaffelseskost og den langsiktige gjelden knyttet til anskaffelsen i USD. Selskapet har derfor utarbeidet regnskapet med USD som funksjonell valuta.

Selskapets driftsinntekter utgjorde i 2018 TUSD 10 027. Selskapets driftsresultat i 2018 ble et overskudd på TUSD 636, inkludert drifts- og vedlikeholdskostnader på skip som følge av tidscerteparti og spot-kontrakter på TUSD 7 111. Ordinært resultat før skatt ble et overskudd på TUSD 22 547 etter reversering av tidligere nedskrivning på konsernmellomværende på TUSD 24 937.

Skipene er finansiert ved et pantelån gjennom DVB Bank. Opprinnelig utløp på dette lånet var i 1. kvartal 2018, men dette er nå forlenget med endelig utløp i 2020. I forbindelse med refinansieringen er alle finansielle betingelser/"covenants" i låneavtalen suspendert frem til 31.12.2018.

Selskapets likviditetsbeholdning var TUSD 825 pr. 31. desember 2018. Totalkapitalen var ved utgangen av året TUSD 51 782. Egenkapitalandelen pr 31. desember 2018 var 46%.

Årsresultat og disponeringer

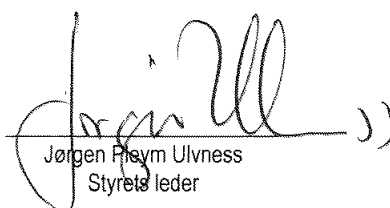
Selskapets årsresultat ble et overskudd på TUSD 23 238.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Beløp i USD 1.000

Overført til annen egenkapital	23 238
<u>Totalt disponert</u>	<u>23 238</u>

Oslo, 22. mai 2019



Jørgen Prym Ulvness
Styrets leder



GSH2 Chem-Prod Carrier I AS

RESULTATREGNSKAP

01.01 - 31.12

Beløp i USD 1000	Note	2018	2017
DRIFTSINNEKTER			
Leieinntekter	7	10 027	11 837
Sum driftsinntekter		10 027	11 837
DRIFTSKOSTNADER			
Avskrivning på varige driftsmidler	2	1 710	1 710
Annen driftskostnad	6, 10, 11	7 681	10 676
Sum driftskostnader		9 391	12 385
DRIFTSRESULTAT		636	-549
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 250	932
Annen finansinntekt		0	1 872
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-915	-354
Nedskrivning av konsernmellomværende		24 937	-24 937
Annen finanskostnad	6	-3 362	-967
Netto finansposter		21 910	-23 454
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		22 547	-24 003
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-692	-
ARSRESULTAT		23 238	-24 003
Disponering av årets resultat			
Overført fra Annen egenkapital		23 238	-24 003
Sum disponert		23 238	-24 003



GSH2 Chem-Prod Carrier I AS

EIENDELER 31.12.

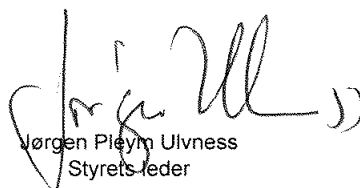
Beløp i USD 1000	Note	2018	2017
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler			
Skip	2	27 919	29 629
Sum varige driftsmidler		27 919	29 629
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4	22 753	3 808
Sum finansielle anleggsmidler		22 753	3 808
Sum anleggsmidler		50 672	33 437
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Fordringer på foretak i samme konsern	4	-	-
Kundefordringer		-0	16
Andre fordringer		285	689
Sum fordringer		285	705
Bankinnskudd	8	825	1 073
Sum omløpsmidler		1 110	1 778
SUM EIENDELER		51 782	35 215



GSH2 Chem-Prod Carrier I AS
EGENKAPITAL OG GJELD 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2018	2017
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 5	33	33
Overkurs	1	10	10
Annen innskutt egenkapital	1	49 554	47 237
Sum innskutt egenkapital		49 597	47 280
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-25 796	-49 035
Sum opptjent egenkapital		-25 796	-49 035
Sum egenkapital		23 800	-1 754
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	24 200	26 200
Gjeld til konsernselskap	4	2 250	8 567
Sum langsiktig gjeld		26 450	34 767
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		652	991
Annen kortsiktig gjeld	6	880	1 210
Sum kortsiktig gjeld		1 532	2 202
Sum gjeld		27 982	36 969
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		51 782	35 215

Oslo, 22. mai 2019



Jørgen Pleym Ulvness
Styrets leder



GSH2 Chem-Prod Carrier I AS
KONTANTSTRØMOPPSTILLING
01.01 - 31.12

Beløp i USD 1000	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	22 547	-24 003
Ordinære avskrivninger	1 710	1 710
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	-324	485
Endring konsernmellomværende	-22 255	24 866
Endring i andre tidsavgrensingsposter	74	658
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 752	3 715
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-2 000	-3 150
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2 000	-3 150
Netto endring i likvider i året	-248	565
Kontanter og bankinnskudd per 01.01	1 073	509
Kontanter og bankinnskudd per 31.12	825	1 073



Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Valuta

Selskapets inntekter, samt i hovedsak alle utgifter betales i USD. Videre er skipenes anskaffelseskost og den langsiktige gjelden knyttet til anskaffelsen, i USD. Selskapet har derfor USD som funksjonell valuta. Pengeposter i annen valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Leieinntekter skip

Leieinntektene som betales fra leietaker inntektsføres etter opptjeningsprinsippet, og i den grad leietaker betaler forskuddsvis leie, periodiseres denne som uopptjent inntekt i balansen. Leieperioden er avtalt og inntekten varierer med de aktuelle dagsrater.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Langsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

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

Leasing

Etter reglene for god regnskapsskikk skilles det mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler. Leieavtalen (bareboat-certepartiet) som er inngått for selskapets skip, kvalifiserer som operasjonell lease og er således regnskapsmessig behandlet som operasjonell leieavtale. Dette på grunnlag av avtalens reelle innhold. Det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll knyttet til det underliggende leieobjektet vurderes å ligge hos utleier.

Driftsmidlet i leieavtalen aktiveres dermed i balansen til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Nærmere informasjon fremgår av noteopplysningene.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% (23%) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.



Note 1 Egenkapital

Beløp i USD 1 000

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 1.1	33	10	47 237	-49 035	-1 754
Årets resultat				23 238	23 238
Mottatt konsernbidrag (etter skatt)			2 316		2 316
Egenkapital i USD pr 31.12	33	10	49 554	-25 796	23 800

Note 2 Varige driftsmidler

Beløp i USD 1 000

Selskapet har kun skip som varige driftsmidler

	Sum varige driftsmidler
Varige driftsmidler	
Anskaffelseskost pr 1.1	79 619
Tilgang kjøpte driftsmidler	-
Anskaffelseskost pr 31.12	79 619
Av- og nedskrivninger pr 01.01	49 990
Årets avskrivninger	1 710
Akk av- og nedskrivninger pr 31.12	51 700
Balanseført verdi pr 31.12	27 919
Årets avskrivninger	1 710

Forutsetninger for avskrivninger:	"Royal Peridot"	"Royal Diamond 7"	"Royal Jasper"
Antatt levetid	25 år	25 år	25 år
Alder	11 år	10 år	10 år
Restverdi i NOK 1 000 lagt til grunn i avskrivningsplan	6 750	6 750	6 750
Restverdi i USD 1 000 (antatt nominell verdi ved utløpet av leieperioden)	1 502	1 502	1 502

Vurdering av skipsverdier

Selskapets tre skip har i 2018 vært utleid på tidscepartier til BTS Tankers. BTS har vært leietaker for Royal Diamond 7, Royal Peridot og Royal Jasper siden 1. kvartal 2014, med unntak av siste halvdel av 2017 hvor Royal Peridot seilte en periode i Spot-markedet. Se for øvrig Note 14 - Hendelser etter balansedagen.

Ved vurdering av bokført verdi pr 31.12.2018, er skipenes bokførte verdi målt opp mot den høyeste verdien av diskontert forventet kontantstrøm med erfaringstall for driftskostnader over skipenes økonomisk levetid og charterfri markedsverdi per 31.12.2018. Det er på bakgrunn av denne vurderingen ikke behov for ytterligere nedskrivninger av skipenes bokførte verdi, da bokførte verdier av skipene er lavere enn nåverdien av forventet kontantstrøm pr 31.12.2018.



Note 3 Gjeld

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	24 200	26 200
Balansførte etableringskostnader	-	-
Bokført verdi pr 31.12	24 200	26 200
Forfallstidspunkt - langsiktig gjeld		
Innen 1 år	2 000	2 000
1 -5 år	22 200	24 200
Senere enn 5 år	-	-
Sum	24 200	26 200

Langsiktig gjeld er knyttet til finansiering ved kjøp av skip, og långiver er DvB Bank.

All gjeld er sikret med pantsettelse av skip, bankkonti og fremtidige leieinntekter. I tillegg har Global Skipsholding Norden 2 AS avgitt en morselskapsgaranti på USD 12 millioner til långiver.

Betingelser i låneavtalen ("covenants")

Selskapet refinansierte sin gjeld i februar 2018 gjennom et addendum med endringer i forhold til eksisterende låneavtale. De nye betingelsene innebærer en forlengelse av låneperioden med inntil 30 måneder slik at endelig forfall er i 3. kvartal 2020. Samtidig er alle selskapets finansielle betingelser under låneavtalen ("covenants") suspendert frem til 31.12.2018.

I forbindelse med refinansiering av søsterselskapet GSH2 Seismic Carrier I AS ble det avtalt en profittsplitt mellom GSH2 Cem-Prod Carrier I AS og långiver. Denne er konstruert slik at ved likvidasjon av selskapet skal netto proveny deles likt mellom partene. Provenyet som tilfaller långiver er oppad begrenset til USD 8,740,000 totalt for de selskapene i konsernet hvor DVB Bank er långiver.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Fordringer foretak i samme konsern		
GSH2 Seismic Carrier I AS	22 416	3 806
GSH2 Container Carrier I AS*	337	-
GSH2 Aframax Tanker I AS	-	2
Sum	22 753	3 808
* Inkluderer mottatt konsernbidrag pr 31.12.2018		
Gjeld til foretak i samme konsern		
Global Skipsholding Norden 2 AS	1 899	1 872
Agder Ocean Reefer III AS	-	4 922
GSH2 Aframax Tanker I AS	250	-
GSH2 Aframax Tanker II	101	-
GSH2 Container Carrier I AS	-	1 773
Sum	2 250	8 567

Lån til/fra foretak i samme konsern er klassifisert som langsiktig fordring/gjeld på grunn av mellomværendes art.

Tidligere nedskrivning av fordring mot søsterselskapet GSH2 Seismic Carrier I AS er reversert da selskapet nå har positiv EK.

Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital består av 1.000 aksjer pålydende NOK 200. Alle aksjer har lik stemmerett. Selskapet er et 100 % eiet datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS pr 31.12.2018.



Note 6 Poster som er slått sammen i regnskapet

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Annen driftskostnad		
Kjøp av tjenester (honorar til revisor, advokat og lignende)	120	113
Drifts- og vedlikeholdskostnader skip*	7 111	10 126
Portefølje- og asset mngt honorar	438	426
Øvrige kostnader	11	10
Sum annen driftskostnad	7 681	10 676
Annen finansinntekt	2018	2017
Annen renteinntekt	-	-
Valutagevinst	-	1 872
Sum annen finansinntekt	-	1 872
Annen finanskostnad	2018	2017
Rentekostnad pantelån	1 129	967
Annen finanskostnad	-	-
Valutatap	2 234	-
Sum annen finanskostnad	3 362	967
Annen kortsiktig gjeld	2018	2017
Påløpt rente pantelån	37	269
Forskuddsbetalte leieinntekter	582	508
Annen kortsiktig gjeld knyttet til drift og vedlikehold av skip	261	433
Sum annen kortsiktig gjeld	880	1 210

* Som følge av terminering av bareboat-kontraktene i januar/april 2014 ble selskapets tre skip leid ut på tidscertepartier. Denne type leiekontrakter medfører at selskapet selv står ansvarlig for bemanning, teknisk vedlikehold, forsikringer etc., og drifts- og vedlikeholdskostnader for skip har dermed økt betraktelig fra og med 2014. Se note 7.

Note 7 Driftsinntekter

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Leieinntekter	10 027	11 837
Sum inntekter	10 027	11 837

Driftsinntektene avspeiler inntekter fra skip på tidscerteparti. Tidscerteparti er en avtaleform som innebærer at selskapet er ansvarlig for organisering av mannskaper, teknisk vedlikehold, forsikring, tidstap som følge av tekniske årsaker og periodiske dokkinger.

Selskapets tre skip har i 2018 vært utleid på tidscertepartier til BTS Tankers. BTS har vært leietaker for Royal Diamond 7, Royal Peridot og Royal Jasper siden 1. kvartal 2014, med unntak av siste halvdel av 2017 hvor Royal Peridot seilte en periode i Spot-markedet. Se for øvrig Note 14 - Hendelser etter balansedagen.

Note 8 Bankinnskudd

Selskapets bankkonti fordeler seg på følgende valuta:

Beløp i USD 1 000

	i valuta	USD
Bankinnskudd i USD	822	822
Bankinnskudd i NOK	22	3
SUM		825

Andel bundne midler utgjør NOK 0.



Note 9 Skatt

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Årets skattekostnad		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Endringer i utsatt skatt / utsatt skattefordel	-	-
Skattekostnad ordinært resultat	-692	-
Beregning av årets skattegrunnlag		
Ordinært resultat før skatt	22 547	-24 003
Permanente forskjeller	-25 004	24 762
Omregningsdifferanser ved omregning fra NOK til USD	1 130	717
Avskåret rentefradrag	-	-
Endring i midlertidige forskjeller	-481	-724
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-1 808	751
Mottatt konsernbidrag	3 008	-
Anvendelse av (-) /Overført til fremførbart underskudd	-1 200	-751
Skattepliktig inntekt	-	-
Sum betalbar skatt ordinært resultat	-	-

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	2018	2017
Varige driftsmidler	7 591	7 562
Sum	7 591	7 562
Akkumulert fremførbart underskudd	-8 796	-9 997
Avskåret rentefradrag	-60	-64
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	1 265	2 499
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-	-
Utsatt skatt 22% (23 %)	-	-

Note 10 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Beløp i USD 1 000

Selskapet har ingen ansatte, og har dermed ingen lønnskostnader og er følgelig ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Selskapet betaler ikke styrehonorar

	2018	2017
Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon	10	5
Sum	10	5

Beløpene er eksklusiv merverdiavgift.

Note 11 Honorar til forvaltere, rådgivere m.v.

Morselskapet Global Skipsholding Norden 2 AS har sammen med sine eiere, Global Skipsholding 2 AS og Global Skipsholding 2 AB (publ), hatt avtale for 2018 om løpende forvaltning med Obligo Investment Management AS.

For disse tjenestene er GSH2 Chem-Prod Carrier I AS, som datterselskap, belastet med portefølje- og asset management honorar på totalt KUSD 438 for 2018 (KUSD 426 for 2017), jfr note 6.



Note 12 Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at selskapets gjeld har flytende rente.

I februar 2018 ble selskapets gjeld refinansiert med DvB Bank slik at lånet løper ut i 3Q 2020. Det er ikke inngått nye renteswap avtaler i forbindelse med refinansieringen.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Selskapets inntekter, eiendeler og gjeld er i hovedsak nominert i USD. Dette innebærer en operasjonell valutasikring av den del av skipsporteføljen som er finansiert av fremmedkapital. Egenkapitalen i selskapet er innbetalt i NOK og er således utsatt for valutasingninger i forholdet NOK/USD. Det er ikke inngått avtaler som reduserer valutarisikoen for egenkapitalen

Note 13 Konsern

Selskapet er et heleid datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS som har to hovedaksjonærer; Global Skipsholding 2 AB (Publ) og Global Skipsholding 2 AS med en eierandel på hhv 50,56% og 49,44%. Konsernspiss er dermed det svenske selskapet Global Skipsholding 2 AB (publ.). Konsernregnskapet kan en få utlevert fra morselskapets forretningskontor i Munkedamsveien 45A i Oslo.

Note 14 Hendelser etter balansedagen

Selskapets 3 skip ble tilbakelevert fra BTS etter endt tidscertepari i februar/mars 2019. Royal Diamond går direkte over på nytt tidscerteparti med BTS. Royal Jasper og Royal Peridot går en liten periode på Spot før de overføres til nytt tidscerteparti med hhv BTS og Exxon Mobile. Tidscertepartiet løper i minimum 12 mnd for alle 3 skipene.



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i GSH2 Chem-Prod Carrier I AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for GSH2 Chem-Prod Carrier I AS som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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 feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig



Building a better
working world

2

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer 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 rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 22. mai 2019
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristin Hagland
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - GSH2 Chem-Prod Carrier I AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnr: 00443-VAS-ZB-EXE-ZZ-AOV45-LEZIO-AIOXX



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."

Kristin Hagland

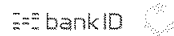
Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5992-4-2545274

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-05-22 14:53:57Z



Penneo Dokumenttrekkel: 0M4J3-V45Z6-ZXEZZ-AD145-LE22D-AOXQX

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>